



Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2016

Referencias Empresariales
Directorio 40.000 empresas



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja



Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2016

Referencias Empresariales
Directorio 40.000 empresas

Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2016

Referencias Empresariales - Directorio 40.000 empresas

Equipo de Investigación y Edición

Analistas Económicos de Andalucía
c/ Granada, nº 32 entreplanta. 29015 Málaga

ISBN-13: 978-84-92443-26-0

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.

© *Analistas Económicos de Andalucía, 2016.*

Índice

PRÓLOGO	07
INTRODUCCIÓN	09
SÍNTESIS	11
DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN ANDALUCÍA	19
1. Contexto y rasgos generales de la empresa andaluza en 2015	20
2. Caracterización sectorial del tejido productivo de Andalucía: Dinámica observada	23
3. Las empresas de economía social: Una visión de conjunto	27
4. La empresa andaluza desde la perspectiva territorial	31
5. Distribución y evolución de la empresa andaluza por tamaños	33
6. Evolución de las Sociedades Mercantiles	36
ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA	43
1. Visión de conjunto y rasgos diferenciales	44
2. Actividad y territorio como catalizadores de la excelencia empresarial	51
ANEXO: Listados de empresas Líderes, Gacelas y Alta Rentabilidad	59
PANORAMA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA	65
1. Evolución de la actividad empresarial: La cuenta de explotación	66
2. Inversión y financiación en la empresa andaluza	73
3. Principales indicadores económicos y financieros	83
ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS	91
DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS	139



El análisis de los rasgos definitorios de los ciclos mostrados por las economías desarrolladas durante los últimos cincuenta años viene a poner de manifiesto que la duración e intensidad de las fases expansivas, así como la severidad con la que etapas recesivas se reflejan en los principales agregados macroeconómicos, vienen determinados, en gran medida, por la conformación y fortaleza de su tejido productivo.

El papel nuclear que han desempeñado las empresas en el entramado económico se ve reforzado, aún más si cabe, en el futuro más inmediato, en un contexto en el que se apuesta por la configuración de economías más dinámicas y competitivas basadas en la innovación y en la generación y aplicación del conocimiento. La existencia de buenas organizaciones empresariales constituye un marco indispensable para la optimización del capital humano, así como para el desarrollo de soluciones innovadoras en tecnologías de productos y procesos. En consecuencia, están llamadas a tener un protagonismo esencial para que el juego de las variables que intervienen en el álgebra del crecimiento opere en el sentido adecuado.

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 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".

La publicación, que alcanza su vigésima edición, se ve acompañada del desarrollo y el mantenimiento de un entorno web 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.

El informe ha sido realizado por Analistas Económicos de Andalucía, sociedad del grupo Unicaja Banco, entre cuyos fines se encuentra la difusión de información, conocimientos y tecnologías en el ámbito empresarial, especialmente de 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 BANCO



Introducción

En su vigésima edición, la publicación "*Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2016*", ofrece información a los agentes económicos de la realidad empresarial de Andalucía. Para este propósito, se dispone de la información de la Central de Balances de Andalucía (CBA), cuya fuente primaria son las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles de Andalucía. Este trabajo y el Directorio de Empresas de Andalucía, con información de más de 40.000 sociedades domiciliadas en la Comunidad, se encuentran disponibles de manera gratuita en la Web (<http://cba.analistaseconomicos.com/>).

El informe se estructura en tres grandes bloques de información, el primero se centra en el análisis de la demografía empresarial de Andalucía, examinando los aspectos estructurales del tejido productivo -tamaño, actividad y localización- así como la evolución a corto, medio y largo plazo. En esta edición se amplía el alcance de la información analizada al sector de la Economía Social.

El segundo bloque aborda el examen de las empresas que denominamos Referencias Empresariales de Andalucía, formado por aquellas sociedades que se han distinguido por una trayectoria de excelencia desde la óptica económica y financiera. De cada una de las categorías identificadas -líderes, gacelas, y alta rentabilidad- se ofrece la relación de las cuarenta empresas más destacadas.

El último bloque compendia el análisis económico financiero de la empresa andaluza en el trienio 2012-2014, aunque el eje del análisis se focaliza en el último ejercicio. La situación económica de la empresa y el enfoque financiero-patrimonial constituyen los elementos centrales del estudio efectuado tanto desde un enfoque estructural como dinámico. Cuatro segmentos diferenciados configuran el análisis realizado, el primero referido al agregado de la empresa regional, el segundo diferenciando el comportamiento económico-financiero por tamaños, el tercero desde la perspectiva sectorial, y el último centrado en un conjunto de actividades que por su importancia para la economía regional se consideran estratégicas en Andalucía.

La publicación recoge, como complemento del análisis realizado, los siguientes informes económico-financieros: el informe agregado de Andalucía; los informes por tamaños (microempresas, pequeñas, medianas y grandes) de acuerdo con los criterios contables que establece la UE; y los informes por grandes sectores de actividad (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios). El resto de la información disponible puede consultarse en la Web.

Por último, para una mejor comprensión del informe se anexa el "Diccionario de términos y definiciones".





Síntesis

Síntesis

El proceso de recuperación de la economía española y de la andaluza registrado en 2014 y que se ha intensificado en 2015 ha propiciado una mejora de los principales indicadores empresariales. El PIB registró un crecimiento del 1,4%, tanto en Andalucía como en España, sustentado por el consumo de los hogares y el buen comportamiento del sector exterior, mientras que por el lado de la oferta, lo más destacable es el crecimiento del PIB en la industria y los servicios frente al freno del sector agrario y de la construcción.

En este escenario, la tendencia global de destrucción de empresas iniciada en 2009 ha finalizado en 2015, tanto en el conjunto de España como para todas las Comunidades Autónomas, a excepción del País Vasco. Las empresas de alta en España ascienden a 3.186.878 en 2015, lo que supone un aumento de 67.568 empresas con respecto a 2014 (2,2% en tasa), mientras que en Andalucía se contabilizan el 15,1% del total nacional, 480.094 empresas, un aumento interanual de 11.164 empresas (2,4% en tasa interanual).

La densidad empresarial en Andalucía se estima en 57,2 empresas por cada 1.000 habitantes (68,4 en España), y aunque ha crecido respecto de 2014 sigue estando por debajo del resto de Comunidades Autónomas españolas. Madrid (79,0), Baleares (78,9), y Cataluña (77,8) son las de mayor densidad empresarial.

La estructura productiva refleja que el 5,6% de las empresas andaluzas son industriales, el 10,8% del sector construcción y el resto de comercio (28,0%) y de servicios (55,6%). Esta pérdida de peso del sector industrial se ha ido acentuando en los últimos diez años, ya que a pesar de que el número de empresas creció un 3,4% en Andalucía en este intervalo, la industria se redujo un 18,4%. De este modo, el peso del sector industrial en el tejido productivo regional se redujo en 1,5 puntos, al igual que en la construcción (-0,4 puntos) y comercio (-3,7 puntos), mientras que los servicios aumentaron su participación en 5,5 puntos.

En 2015, las empresas de Economía Social en Andalucía (6.286) se distribuyen entre las 3.990 cooperativas (20.384 en España) y las 2.296 sociedades laborales (10.313 en el caso de España), registrándose un crecimiento del 1,4% en las primeras (0,6% en España) y un decremento del -5,5% en las segundas (-4,8% para España). Andalucía es la región con mayor participación en materia de Economía Social en España, con un peso del 20,5% en 2015, seguida de Cataluña (16,3%) y la Comunidad Valenciana (10,7%). En el caso de las provincias, hay una mayor concentración de empresas de Economía Social en Sevilla, con un

peso del 20,9% sobre el total de Andalucía, seguida por Málaga (16,5%), Jaén (12,2%) y Córdoba (11,9%).

Las provincias de Sevilla y Málaga concentran cada una el 23,3% de las empresas de Andalucía (111.792 empresas en Málaga y 111.645 en Sevilla), seguidas a cierta distancia por Cádiz (57.813) y Granada (55.740). Todas las provincias han registrado un crecimiento positivo en 2015, siendo especialmente notables en Málaga (3,7%), Sevilla (2,7%), y Granada (2,5%). Los mayores ratios de densidad se alcanzan en Málaga y Granada (68,7 y 60,8 empresas por 1.000 habitantes), al tiempo que todas las provincias andaluzas han registrado un decremento de la densidad empresarial, siendo más fuerte el sufrido por Almería y Huelva.

El tamaño sigue siendo uno de los grandes déficits del tejido productivo andaluz y, desde 2005, las microempresas (menos de 10 trabajadores) han aumentado su contribución al tejido productivo andaluz, unos 2,0 puntos (1,8 p.p. en España), hasta representar en la actualidad en torno al 96,5% de la empresa regional (95,8% en España), mientras que las empresas de 10 o más trabajadores se han reducido en el período, minorando su contribución en la misma cuantía que aumentó el anterior.

En 2015 se han creado en Andalucía 15.893 sociedades, el 16,8% de España, con un capital medio por empresa de 43.275 euros (77.708 euros en España). Málaga encabeza la creación de sociedades en Andalucía (5.177). Por otro lado, se han disuelto 2.916 sociedades mercantiles en 2015, el 14,1% del total nacional, mortalidad que se ha visto reducida en términos interanuales -8,1% (-5,4% en España). De las disoluciones registradas, en torno al 6,3% proceden de una fusión (9,3%, en España), es decir, 185 empresas se vieron inmersas en estos procesos, cifra que supone una reducción interanual del -8,0% (+3,1% en España).

Por lo que se refiere a las empresas de referencia (líderes, gacelas, y de alta rentabilidad) que se han obtenido de la muestra de la CBA, se han identificado 3.068 empresas, 1.499 líderes (1,72% de la muestra disponible), 818 gacelas (1,38%), y 751 de alta rentabilidad (1,18%). De éstas, sólo 15 sociedades cumplen los requisitos de las tres categorías definidas, como son; la capacidad para generar cash-flow, para crecer a ritmos muy altos, y para obtener rentabilidades elevadas y sostenidas en el tiempo. Este subconjunto se caracteriza por la elevada presencia de empresas que realizan actividades educativas (4 de 15).

La distribución de las empresas de referencia, en relación con el tamaño, presenta diferencias notables, ya que, entre las líderes, las empresas medianas (43,6% del total) son las más frecuentes, unos 39,5 puntos porcentuales por

encima de su peso en la estructura productiva andaluza (4,3%), en tanto que las microempresas sólo representan el 2,8% de esta categoría (75,5% en Andalucía). En las gacelas, el mayor peso se observa en las microempresas (64,1%), siendo el segmento de las pequeñas (28,9%) y medianas (6,2%) las que tienen un peso notoriamente superior al que les corresponde en la muestra total andaluza. Las de alta rentabilidad registran una distribución más acentuada hacia la microempresa (87,2%).

La trayectoria de la actividad en 2014 ha sido positiva en los distintos segmentos de empresas de referencia, si bien, por su propia naturaleza destacan los crecimientos experimentados por las gacelas. Para el agregado regional, los ingresos de explotación crecieron en torno al 6,4% en 2014, algo menos que las líderes (7,0%) y alta rentabilidad (13,6%), y sensiblemente inferior a las gacelas (49,8%). Resulta reseñable que los gastos de personal crecieron igualmente con mayor intensidad en los distintos grupos de excelencia que en el promedio regional. En relación con los ingresos, el beneficio representa el 1,6% de la cifra de negocio en Andalucía frente al 16,0% en la alta rentabilidad, el 9,8% en las líderes y el 9,3% en las gacelas.

En lo que al empleo se refiere es apreciable el crecimiento que presentan las empresas de referencia en 2014, con tasas del 5,8% en las líderes, del 7,9% en las de alta rentabilidad y del 22,4% en las gacelas, superior a la registrada por las empresas de la muestra de la CBA (3,7%).

Desde la óptica territorial, las provincias de Málaga (22,1%) y Sevilla (28,7%) concentran la mayor parte de las empresas de excelencia de Andalucía. En el caso de las líderes, Sevilla contribuye con el 33,2% del total regional, en las gacelas se produce una distribución más homogénea entre Málaga (22,6%) y Sevilla (24%), mientras que en la alta rentabilidad se invierte la posición, con Málaga (27,3%) aportando un mayor número de empresas a este colectivo. En el resto de provincias destacan la mayor contribución, en relación con su peso en la muestra disponible, que tiene Almería en líderes y gacelas, y Cádiz en las de alta rentabilidad.

Desde la óptica sectorial, en las líderes la mayor facilidad para ser catalogada en este segmento de empresas se localiza en el sector servicios (40,6%) e industrial (24,9%), siendo la contribución de estas últimas 13,6 puntos porcentuales superior a la de la muestra de empresas disponibles en 2014. Las gacelas se localizan principalmente en los servicios (37,8%) y en el sector comercio (31,4%), siendo en este último la aportación a las gacelas de Andalucía 6,5 puntos superior a su peso en la estructura productiva, mientras que en la alta rentabilidad los servicios concentran el 63,6% de las empresas de este colectivo, unos 24,5 puntos más que su participación en la muestra regional.

Combinando la distribución sectorial y la territorial se constata la fuerte presencia, del sector agrario en las provincias de Sevilla, Almería y Huelva, en todos los colectivos de excelencia; de las tres tipologías en industria de Sevilla, de las gacelas industriales en Córdoba y de las empresas industriales de alta rentabilidad en Cádiz; y de construcción, comercio y servicios en las provincias de Málaga y Sevilla en los tres segmentos de referencia.

En función de la tipología del municipio, distinguiendo entre capitales, otros grandes municipios (con más de 50 mil habitantes) y el resto, la distribución territorial pone de relieve el poder de atracción de las capitales provinciales, ya que concentran el 39,5% de las referencias empresariales, unos 5,8 puntos porcentuales por encima de su peso en el tejido productivo andaluz. Los grandes municipios localizan el 23,6% de las empresas de excelencia (2 p.p.), y el resto de municipios el 36,9%, sustancialmente por debajo de su contribución al conjunto empresarial andaluz (-7,9 p.p.). El segmento de las líderes presenta un mayor peso en las capitales (43,6%), al igual que la alta rentabilidad (38,7%), mientras que en las gacelas destaca la participación del resto de municipios (45,1% de estas empresas).

En definitiva, desde una perspectiva de conjunto se constata el peso que las provincias con mayor número de empresas tienen en la generación de empresas de excelencia, especialmente en el caso de Sevilla, poniendo de relieve que el efecto sede resulta relevante para esta cuestión. En el mismo sentido, la capitalidad provincial juega un papel determinante, la excepción es Almería, a la hora de localizar las referencias empresariales en las distintas provincias, mientras que en el caso de los municipios de menor tamaño se observa un déficit generalizado de empresas de referencia respecto al peso que tienen en la estructura productiva provincial, siendo la excepción Almería.

En lo que concierne al análisis económico y financiero de las empresas de Andalucía, la evolución de la actividad ha sido positiva en 2014, en consonancia con los signos de mejora que ha presentado la coyuntura económica en este periodo. Este buen comportamiento ha podido apreciarse en un aumento interanual de la cifra de negocios del 6,6% (0,4% en 2013), en tanto que en las empresas españolas el avance ha sido más moderado (3,0%). Por provincias, cabe reseñar el mayor dinamismo de las ventas en Málaga (10,1%), Sevilla (8,1%) y Huelva (7,9%), que crecen por encima de la media andaluza.

En relación con el tamaño empresarial, las sociedades medianas (9,7%) y pequeñas (7,2%) han mostrado un crecimiento más intenso de las ventas, por delante de las grandes y las micro (5,6% y 4,4%, respectivamente). Desde la perspectiva sectorial, se observa un crecimiento más intenso de los ingresos

en la construcción (12,1%) y en los servicios (10,7%), siendo especialmente reseñable la fortaleza que han mostrado algunos sectores estratégicos para la economía regional como el Metalmecánico, con un aumento de las ventas del 12,0%, y el de Tecnologías de la información y comunicación (7,1%), siendo los únicos que han crecido por encima de la media andaluza en este periodo.

El repunte de las ventas se ha traducido en una mayor capacidad de la empresa regional para generar beneficios, ya que, en términos relativos, el resultado de explotación representa el 6,6% de las ventas en 2014 (1,8 p.p. más que el año anterior). Conviene reseñar que, si bien no existen grandes discrepancias en la capacidad de las empresas andaluzas y españolas (6,8%) para generar un beneficio de explotación positivo con su actividad habitual, sí es posible apreciar un mayor impacto negativo del resultado financiero sobre la cuenta de explotación de la empresa regional (-3,9% frente a -0,4% en España). Este es, sin duda, uno de los principales aspectos diferenciales entre ambas sociedades y un lastre para la generación de beneficios, lo que se concreta en un menor peso del resultado del ejercicio sobre la cifra de negocios en Andalucía (2,0% frente al 5,8% en España), y también del cash flow (5,3% y 9,1%, respectivamente).

En lo que respecta a la inversión, también ha mostrado una trayectoria positiva, a tenor del repunte que ha experimentado el valor del activo empresarial en 2014 (3,6%), cifra que se encuentra por encima de la empresa española (1,3%). Este buen comportamiento se ha concentrado tanto en las inversiones no corrientes (4,2%) como en el activo circulante (2,6%).

En lo que concierne a la estructura financiera, la empresa andaluza ha registrado un aumento más acusado de los recursos ajenos durante el ejercicio 2014, mostrando un incremento interanual del pasivo corriente del 4,0%, mientras que el pasivo no corriente ha experimentado una subida aún mayor, del 5,2%, en términos interanuales, impulsado en el mayor importe de la deuda contraída con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (20,2%), en contraste con el menor endeudamiento con entidades de crédito respecto a 2013 (-7,5%). Por su parte, la financiación propia se ha incrementado a un ritmo más moderado (1,7%). En cambio, la empresa española ha experimentado un crecimiento más intenso de los recursos propios en 2014 (4,0% respecto al año anterior).

Por otra parte, las principales ratios de la empresa regional reflejan, en 2014, una posición financiera adecuada para hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo, manteniéndose los indicadores de liquidez (1,29 general; 0,89 inmediata) y solvencia (1,51) en los niveles registrados en años anteriores. Igualmente positivo ha sido el repunte que han experimentado los niveles de rentabilidad, tanto económica (3,7%) como financiera (3,3%) en 2014, debido,

principalmente, al aumento del margen de explotación (1,7 p.p. más hasta alcanzar el 6,4%). Así, la rentabilidad económica se sitúa próxima al promedio de la empresa nacional (3,6%) mientras que existe una brecha mayor en el plano financiero (6,9% en España).

Respecto a la productividad, las empresas andaluzas continúan registrando niveles de ingresos por empleado (175.383 euros de media en 2014) más bajos que en el promedio de la empresa española (231.076 €), al mismo tiempo que un menor coste medio por trabajador, 28.347 euros en Andalucía frente a los 34.461 euros en el ámbito nacional, las diferencias en la estructura productiva y empresarial de cada ámbito explican estas notables diferencias.



Dinámica Demográfica de la empresa en Andalucía

Dinámica Demográfica de la empresa en Andalucía

1.- Contexto y rasgos generales de la empresa andaluza en 2015

Durante el pasado año, 2015, la economía española prosiguió el proceso de recuperación que había iniciado el año anterior, registrando en términos de PIB un avance notable hasta el 3,2%, frente al 1,4% de 2014. Asimismo en Andalucía, las estimaciones aproximan una significativa aceleración de la actividad productiva, incluso una décima superior a la del conjunto nacional, aproximando al 3,3% el ritmo de crecimiento del PIB andaluz en el balance de 2015.

Los principales componentes de la demanda doméstica, y en particular el consumo, registraron un aumento destacado, gracias a la mejora de la confianza de los agentes y a elementos externos favorables (depreciación del euro, abaratamiento del petróleo, mayor laxitud monetaria y fiscal), lo que ha propiciado a su vez un fortalecimiento del Valor Añadido Bruto de la economía. De este modo, todos los sectores productivos han mostrado un incremento notable de la actividad en 2015, siendo el primer año en más de un lustro en el que las grandes ramas de la oferta presentan un crecimiento anual positivo, tanto en Andalucía como en España.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO Y SUS COMPONENTES
Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación anual

	Andalucía		España	
	2014	2015	2014	2015
Gasto en consumo final	1,0	3,3	0,9	3,0
Hogares	1,4	3,5	1,2	3,1
AA.PP. e ISFLSH ⁽¹⁾	0,1	2,8	0,0	2,7
Formación bruta de capital	1,4	5,5	3,5	6,4
Demanda interna ⁽²⁾	1,2	3,9	1,6	3,7
Exportaciones	4,8	1,6	5,1	5,4
Importaciones	3,7	2,6	6,4	7,5
Producto Interior Bruto a precios mercado	1,4	3,3	1,4	3,2
Agricultura, ganadería y pesca	-4,5	2,0	-3,7	1,9
Industria	2,1	4,2	1,2	3,4
Construcción	-1,8	5,1	-2,1	5,2
Servicios	2,0	3,2	1,9	3,1
Impuestos netos sobre productos	1,0	2,9	0,8	2,8

(1) En el caso de España la variación corresponde únicamente al gasto de las AA.PP.

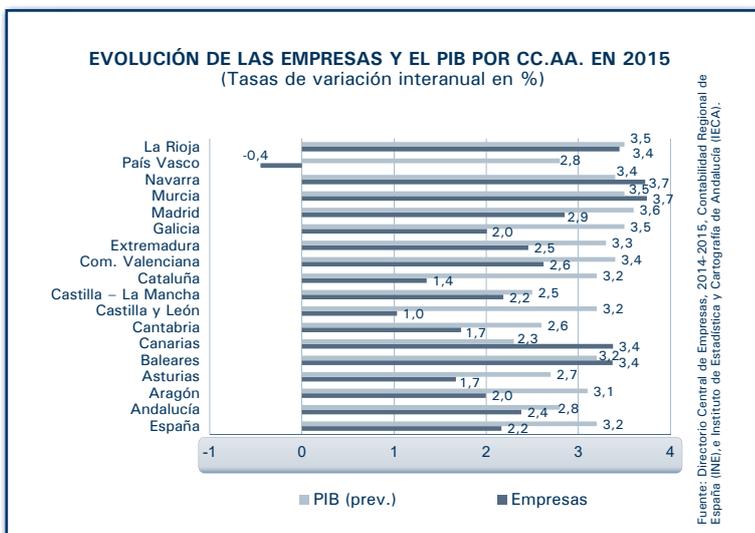
(2) Aportación en p.p. al crecimiento del PIB.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA).

Conviene destacar además el más intenso despegue de las actividades agrarias y construcción en Andalucía (2% y 5,1%, respectivamente), dos sectores que registraban descensos en 2014 y que ahora muestran un evidente dinamismo. Asimismo, mencionar por su importante peso en la economía la intensificación del sector servicios, con un avance del 3,2% respecto a 2014, superando en una décima a la aceleración observada en España. Por último, no debería pasar desapercibido el fuerte impulso de las ramas industriales, que en el balance de 2015 duplicaron su tasa de crecimiento hasta el 4,2% (frente al 2,1% del año anterior), siendo también este ascenso más importante que la variación observada en España (3,4% de variación en el conjunto de 2015).

En 2015, las empresas de alta en España, según el Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE con datos referidos a 1 de enero de 2015, ascienden a 3.186.878, lo que supone un aumento interanual de 67.568 empresas (2,2% en tasa). Desde una perspectiva temporal más amplia, la que corresponde al último decenio (2005-2015), las empresas han aumentado en España un 4% (122.749 empresas más).

Para las Comunidades Autónomas, la trayectoria observada en el último ejercicio es mayoritariamente positiva, excepto en el caso del País Vasco, donde ha sufrido un decremento del -0,4%. Para el resto, los mayores incrementos del número de empresas se han observado en Navarra y Murcia (3,7% en ambas), y en La Rioja, Canarias y Baleares, con un 3,4% respectivamente.



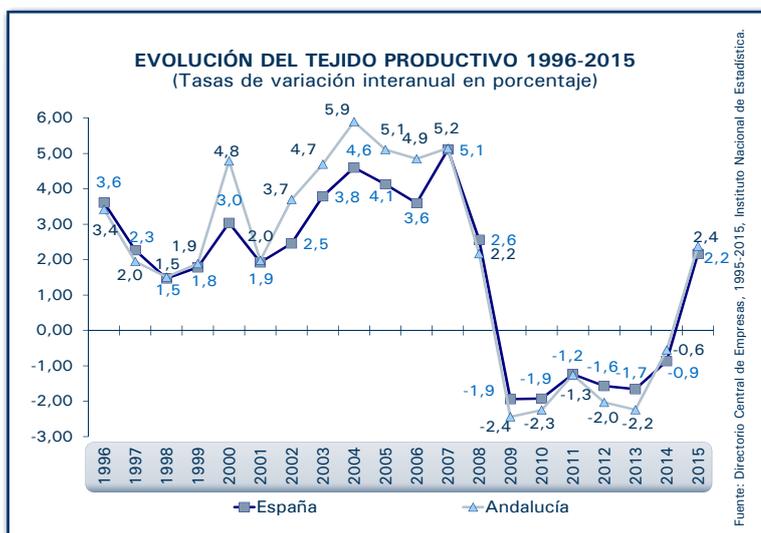
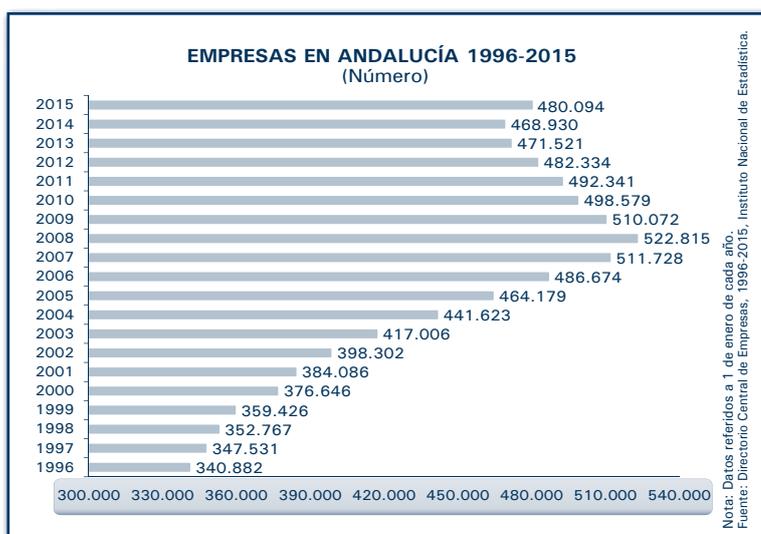
En Andalucía, las empresas de alta en 2015 ascienden a 480.094, lo que supone un aumento de 11.164 empresas respecto a 2014 (2,4% en tasa interanual). Desde 2005, se ha contabilizado un saldo neto positivo de 15.915 empresas (+3,4%). En este mismo período, nueve Comunidades Autónomas han obtenido un crecimiento superior, entre ellas destacan Madrid (11,5%), La Rioja (6,9%), y Castilla La Mancha (6,2%).

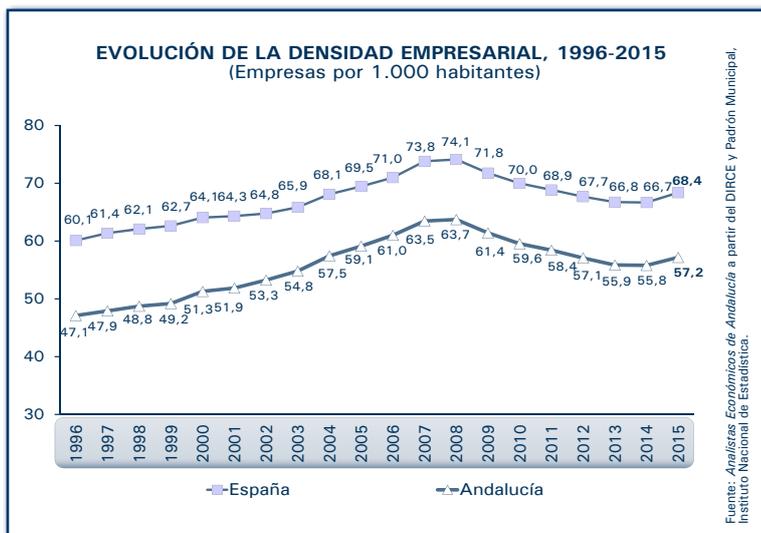
Una comparación más homogénea puede obtenerse por medio de la ratio entre empresas y población, que se conoce como densidad empresarial.

No obstante, el diferente tamaño medio de la empresa puede ser un condicionante para efectuar una comparación homogénea, ya que una menor densidad empresarial puede ser compensada con un mayor tamaño medio de la empresa en cuanto a efectos en la producción y el empleo, y viceversa. Por ello, para distribuciones por tamaños similares entre los ámbitos que se comparen, la densidad empresarial es un indicador adecuado, circunstancia que es asimilable al caso de España y las Comunidades Autónomas.

En Andalucía, la densidad empresarial en 2015 ha sido de 57,2 empresas por cada mil habitantes, 1,4 empresas superior con respecto al año anterior. No obstante, desde el máximo valor alcanzado en 2008 de 63,7 empresas, se estima un descenso de la ratio de 6,5 empresas por 1.000 habitantes. Para España, la ratio se sitúa en 68,4 empresas por cada mil habitantes, en torno a 11,2 empresas más que en Andalucía, siendo la trayectoria en el tiempo coincidente con la andaluza, de tal modo que aumenta en 1,7 empresas respecto de 2014 y, disminuye en 5,7 empresas respecto del máximo alcanzado, también localizado en 2008.

En el resto de Comunidades Autónomas, los mayores niveles de densidad empresarial continúan siendo los de Madrid (79,0), Baleares (78,9), y Cataluña (77,8). En todas las Comunidades se ha producido un incremento interanual de la densidad empresarial en 2015 excepto en País Vasco, donde se ha producido una disminución de 0,3 empresas por cada mil habitantes. Los mayores incrementos de densidad empresarial se dan en La Rioja (con un aumento de 2,9 empresas por cada mil habitantes), Baleares y Navarra (2,5 empresas por cada mil habitantes más que el año anterior). Respecto





de 2005, se puede observar que Andalucía ha registrado una pérdida de 2,0 empresas por cada mil habitantes (-1,1 empresas en el caso de España), siendo Baleares la que ha tenido una mayor disminución (-9,6 empresas por cada mil habitantes), y Galicia la que ha obtenido un mayor aumento (4,3 empresas por cada mil habitantes).

EMPRESAS Y DENSIDAD EMPRESARIAL POR CC.AA.
Comparativa 2005-2015

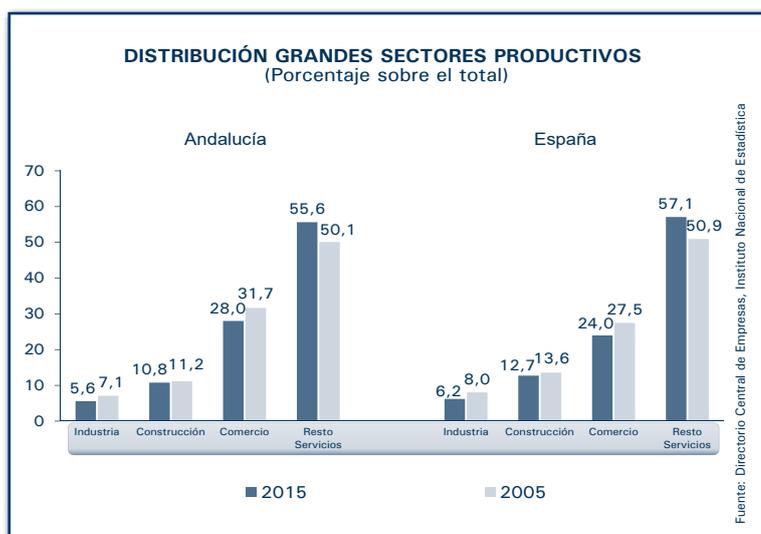
	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 hab)	
	2005	2015	Variación 05/15	2015	Variación 05/15
Nacional	3.064.129	3.186.878	122.749	68,4	-1,1
Andalucía	464.179	480.094	15.915	57,2	-2,0
Aragón	90.005	89.873	-132	68,2	-2,7
Asturias, Principado	68.175	67.451	-724	64,2	0,8
Baleares, Islas	87.024	87.111	87	78,9	-9,6
Canarias	128.020	132.857	4.837	63,3	-1,8
Cantabria	36.561	37.332	771	63,8	-1,2
Castilla y León	159.196	161.119	1.923	65,2	1,8
Castilla - La Mancha	118.396	125.786	7.390	61,1	-1,4
Cataluña	567.019	584.369	17.350	77,8	-3,2
Comunidad Valenciana	329.334	339.533	10.199	68,2	-2,0
Extremadura	61.898	64.475	2.577	59,0	1,9
Galicia	185.722	195.595	9.873	71,6	4,3
Madrid, Comunidad de	456.175	508.612	52.437	79,0	2,5
Murcia, Región de	85.110	90.031	4.921	61,4	-2,4
Navarra, Comunidad Foral	40.730	43.131	2.401	67,3	-1,3
País Vasco	157.539	148.575	-8.964	67,9	-6,3
Rioja, La	21.598	23.083	1.485	72,8	1,1

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE y Padrón Municipal, Instituto Nacional de Estadística.

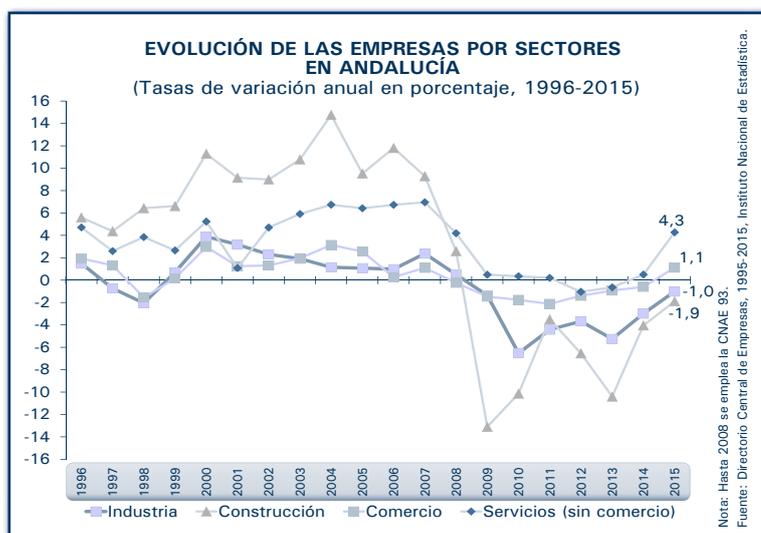
2.- Caracterización sectorial del tejido productivo de Andalucía: Dinámica observada

En los últimos años, los cambios observados en el proceso de creación y destrucción de empresas han propiciado un apreciable cambio de la estructura o composición del tejido productivo tanto de Andalucía como

de España. La composición del tejido productivo andaluz en 2015 se caracteriza por la menor presencia de la industria (26.826 empresas) que suponen el 5,6% de la empresa regional frente al 6,2% de España (6,2%). La construcción, por su parte, con 51.699 unidades empresariales, aporta el 10,8% de las empresas andaluzas, frente al 12,7% en España (porcentajes inferiores tanto a nivel regional como nacional con respecto a 2014). El comercio (134.485 empresas) y los servicios (267.084 empresas) son los sectores que concentran la mayor parte del tejido productivo regional, el 28,0% y el 55,6%, respectivamente, siendo el comercio el sector donde el porcentaje regional supera al nacional (4 p.p.).

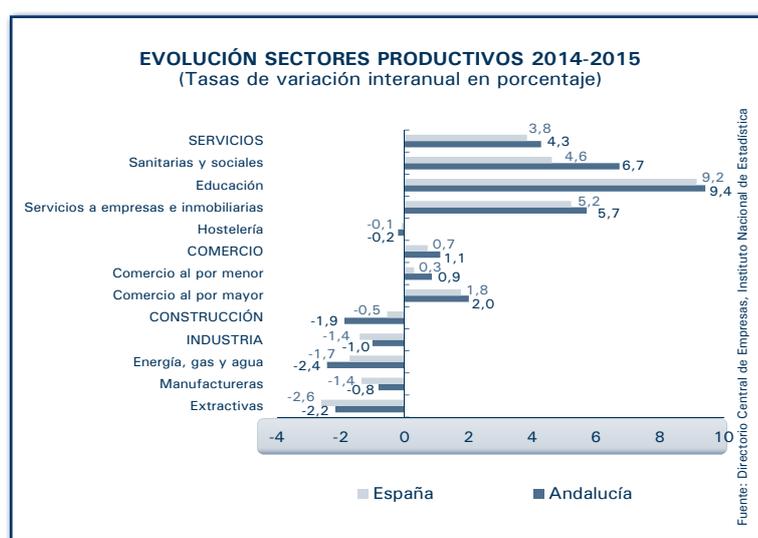


En la última década se han producido cambios relevantes en la configuración del tejido productivo andaluz, consecuencia del declive de algunas actividades desde el año 2005. En concreto, entre 2005 y 2015 se contabilizan en Andalucía 15.915 empresas más, y las actividades comerciales han perdido 12.458 empresas, lo que supone una reducción de su peso en la estructura productiva regional de -3,7 puntos porcentuales. Le siguen, igualmente con una trayectoria desfavorable, el sector industrial con 6.065 unidades empresariales menos (-1,5 p.p.), y la construcción (163 empresas menos y 0,4 p.p. menos de participación). El contrapunto lo pone el sector servicios con un aumento en la última década de 34.601 empresas (+5,5 p.p.). En España, los cambios señalados son relativamente similares a los sucedidos en Andalucía.



La pérdida de peso advertida en la industria y construcción en el último decenio ha seguido observándose en el último ejercicio. En concreto, en Andalucía

se registró un descenso interanual del número de empresas de la industria (-1,0%) y de la construcción (-1,9%), al igual que en España (-1,4% y -0,5%, respectivamente). Mejor trayectoria han mostrado el comercio (1,1%) y los servicios (4,3%), comportamiento que es compartido con el conjunto nacional (0,7% y 3,8%, en cada caso). La rama con un mayor crecimiento relativo en el último año, tanto a nivel regional como nacional, ha sido "educación" (9,4% y 9,2%, respectivamente), mientras que la de peor trayectoria ha sido, en el caso de Andalucía, "producción y distribución de energía, agua y gas" (-2,4%), y en el caso de España, "industrias extractivas" (-2,6%).



TEJIDO PRODUCTIVO POR RAMAS DE ACTIVIDAD 2014-2015							
	Andalucía			España			Andalucía / España Porcentaje
	2014	2015	Tasa variación	2014	2015	Tasa variación	
Industrias Extractivas	414	405	-2,2	2481	2416	-2,6	16,8
Industria Manufacturera	23851	23655	-0,8	176726	174333	-1,4	13,6
Produc. y distr. energía, gas y agua	2835	2766	-2,4	21628	21255	-1,7	13,0
INDUSTRIA	27.100	26.826	-1,0	200.835	198.004	-1,4	13,5
CONSTRUCCIÓN	52.694	51.699	-1,9	408.089	405.849	-0,5	12,7
Comercio al por mayor	30.249	30.857	2,0	218.938	222.796	1,7	13,8
Comercio al por menor	102.752	103.628	0,9	539.545	541.134	0,3	19,2
COMERCIO	133.001	134.485	1,1	758.483	763.930	0,7	17,6
Hostelería	46.410	46.314	-0,2	276.674	276.412	-0,1	16,8
Transporte, almacen. y comunicaciones	34.939	35.042	0,3	252.928	253.059	0,1	13,8
Intermediación financiera	11.390	11.863	4,2	69.674	71.672	2,9	16,6
Servicios a empresas y act. inmovil.	92.827	98.125	5,7	677.837	713.208	5,2	13,8
Educación	12.468	13.643	9,4	84.917	92.689	9,2	14,7
Activ. sanitarias y servicios sociales	21.209	22.637	6,7	142.136	148.692	4,6	15,2
Otras actividades de servicios	36.892	39.460	7,0	247.737	263.363	6,3	15,0
SERVICIOS	256.135	267.084	4,3	1.751.903	1.819.095	3,8	14,7
TOTAL	468.930	480.094	2,4	3.119.310	3.186.878	2,2	15,1

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

CLASIFICACIÓN DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD SEGÚN EL AUMENTO DE LAS EMPRESAS
2008-2015 (Andalucía)

Superior a la media y positivo	Superior a la media y negativo o cero	Inferior a la media y negativo
1. Act. de apoyo a las industrias extractivas	1. Extracción de antracita, hulla y lignito	1. Industria del papel
2. Captación, depuración y distrib. agua	2. Extrac. de crudo de petróleo y gas natural	2. Comercio al por menor, ex. vehículos
3. Act. de bibliotecas, archivos y museos	3. Industria del tabaco	3. Industria de la alimentación
4. Serv. a edificios y actividades de jardinería	4. Coquerías y refino de petróleo	4. Actividades jurídicas y de contabilidad
5. Repar. ordenadores, efectos personales	5. Comercio al por mayor e intermediarios	5. Transporte aéreo
6. Servicios de información	6. Servicios de comidas y bebidas	6. Recogida, tto. y eliminac. residuos
7. Telecomunicaciones	7. Industria química	7. Activ. de juegos de azar y apuestas
8. Act. administrativas de oficina y otras	8. Fabricación de bebidas	8. Fab. de maquinaria y equipo n.c.o.p.
9. Extracción de minerales metálicos	9. Almacenamiento y act. anexas al transporte	9. Ingeniería civil
10. Educación	10. Actividades relacionadas con el empleo	10. Otras industrias manufactureras
11. Programación, consultoría y otras		11. Fab. de material y equipo eléctrico
12. Act. sedes centrales; act. de consultoría		12. Transporte terrestre y por tubería
13. Act. de creación, artísticas y espectáculos		13. Activ. cinematográficas, de vídeo
14. Actividades sanitarias		14. Recogida y tto. aguas residuales
15. Suministro de energía eléctrica, gas, etc.		15. Actividades de alquiler
16. Actividades postales y de correos		16. Fabric. prod. caucho y plásticos
17. Actividades veterinarias		17. Industria textil
18. Actividades inmobiliarias		18. Artes gráf. y rep. soportes grabados
19. Transporte marítimo		19. Otras industrias extractivas
20. Act. de servicios sociales sin alojamiento		20. Metalurgia; fab. productos hierro
21. Seguros, reaseguros y fondos pensiones		21. Act. programación y emisión de radio
22. Act. deportivas, recreativas		22. Fabric. vehículos de motor, remolques
23. Otros servicios personales		23. Fabric. otro material de transporte
24. Act. auxiliares a los servicios financieros		24. Industria del cuero y del calzado
25. Actividades asociativas		25. Confección de prendas de vestir
26. Actividades de seguridad e investigación		26. Serv. técn. arquitectura e ingeniería
27. Fabricación de productos farmacéuticos		27. Fab. prod. metálicos, exc. maquinaria
28. Otras act. profesionales, científicas		28. Fab. otros prod. minerales no metálic.
29. Publicidad y estudios de mercado		29. Fabric. de productos informáticos
30. Edición		30. Activid. construcción especializada
31. Servicios de alojamiento		31. Serv. financ, ex. seguros y pensiones
32. Venta y repar. de vehículos de motor		32. Repar. e inst. maq. y equipo
33. Act. de agencias de viajes		33. Fabricación de muebles
34. Asistencia en establec. residenciales		34. Construcción de edificios
		35. Ind. madera y del corcho, ex. muebles
		36. Act. descontam. y otros servicios
		37. Investigación y desarrollo
Sectores dinámicos	Sectores con destrucción moderada de empresas	Sectores con destrucción intensa de empresas

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

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

Con objeto de determinar con mayor precisión como se ha comportado el tejido productivo desde el inicio de la crisis se ha analizado la trayectoria del tejido productivo entre 2008 y 2015. Los resultados ponen de manifiesto tres comportamientos diferenciados, por un lado, se observan actividades que han crecido en contraposición a la tendencia general, otras que, aún destruyendo empresas, han resistido algo mejor la tendencia general negativa, y por último, un notable grupo de ramas en las que se ha acentuado la dinámica negativa de destrucción de empresas (ver cuadro anexo).

En concreto, de 2008 a 2015, la empresa andaluza perdió el 8,2% de las empresas en alta, aunque en 34 de las 81 ramas examinadas se registró un aumento del número de empresas. Entre estas, destacan por su dinamismo, actividades industriales como “Actividades de apoyo a las industrias extractivas” o “Captación, depuración y distribución de agua”, y sobre todo de los servicios, con 26 ramas, de muy diversa índole, tanto relacionadas con los servicios a empresas, servicios avanzados, educación, sanitarios, etc.

En el lado opuesto, se detectan 37 ramas de actividad que han mostrado una trayectoria en el período (2008-2015) más negativa que el promedio regional, destacando todas las ramas de construcción, la mayor parte de las ramas de industrias, y algunos servicios como los de arquitectura y los financieros.

3.- Las empresas de economía social: Una visión de conjunto

Las empresas de Economía Social, tanto las cooperativas como las sociedades laborales, poseen una gran importancia a nivel económico y social en nuestro país, y en la última década, al igual que ha ocurrido en el resto de sectores, se ha producido un retroceso de este colectivo empresarial en consonancia con la caída de la actividad económica. Así, y según el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, a 31 de diciembre de 2015 se contabilizaron 6.286 sociedades en alta en el sistema de la Seguridad Social en Andalucía (30.697 en España), lo que supone 80 sociedades menos (389 menos en España) que en el mismo periodo del año anterior (-1,3% en términos relativos para ambos).

Las empresas de Economía Social en Andalucía se distribuyen entre las 3.990 cooperativas y las 2.296 sociedades laborales, registrándose un crecimiento del 1,4% en las primeras (0,6% en España) y un decremento del 5,5% en las segundas (-4,8% para España).

SOCIEDADES DE ECONOMÍA SOCIAL POR CC.AA. EN 2015

	Cooperativas		Sociedades Laborales		Economía Social		Densidad empresarial (%) ⁽¹⁾
	Número	%	Número	%	Número	%	
Andalucía	3.990	19,6	2.296	22,3	6.286	20,5	7,48
Aragón	654	3,2	406	3,9	1.060	3,5	8,00
Asturias	205	1,0	394	3,8	599	2,0	5,64
Baleares	170	0,8	100	1,0	270	0,9	2,45
Canarias	256	1,3	305	3,0	561	1,8	2,67
Cantabria	80	0,4	109	1,1	189	0,6	3,21
Castilla - La Mancha	1.386	6,8	884	8,6	2.270	7,4	9,10
Castilla y León	1.215	6,0	524	5,1	1.739	5,7	8,37
Cataluña	4.132	20,3	883	8,6	5.015	16,3	6,67
C. Valenciana	2.443	12,0	835	8,1	3.278	10,7	6,55
Extremadura	621	3,0	286	2,8	907	3,0	8,25
Galicia	923	4,5	539	5,2	1.462	4,8	5,32
Madrid	768	3,8	1.150	11,2	1.918	6,2	2,97
Murcia	1.460	7,2	604	5,9	2.064	6,7	14,07
Navarra	364	1,8	316	3,1	680	2,2	10,61
País Vasco	1.555	7,6	644	6,2	2.199	7,2	10,05
La Rioja	139	0,7	31	0,3	170	0,6	5,33
Ceuta	11	0,1	4	0,0	15	0,0	1,77
Melilla	12	0,1	3	0,0	15	0,0	1,77
ESPAÑA	20.384	100	10.313	100	30.697	100	6,56

⁽¹⁾ Número de empresas por cada 10.000 habitantes.

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2015.

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social (Dirección General del Trabajo Autónomo, de la Economía Social y de la Responsabilidad Social de las Empresas).

Andalucía es la región con mayor número de empresas de Economía Social en el conjunto nacional, con un peso del 20,5%, seguida de Cataluña (16,3%) y la Comunidad Valenciana (10,7%). Sin embargo, la densidad empresarial (empresas por cada 10.000 habitantes) es más elevada en la Comunidad Autónoma de Murcia (14,1 empresas por cada 10.000 habitantes), seguida de Navarra (10,6) y País Vasco (10,1). En el caso de Andalucía, su ratio es de 7,5 empresas por cada 10.000 habitantes, superior a la ratio nacional (6,6).

Por provincias, se constata una mayor concentración de empresas de Economía Social en Sevilla, con un peso del 20,9% del total de Andalucía, seguida por Málaga (16,5%), Jaén (12,2%) y Córdoba (11,9%). Esta mayor aportación al conjunto regional de Málaga y Sevilla también se reproduce en el caso de las sociedades laborales y de las cooperativas.

A nivel provincial, solamente Sevilla, Granada y Málaga han registrado un aumento interanual del número de empresas de Economía Social en

2015 respecto a 2014, siendo dicho incremento del 0,5%, 0,9% y 2,1%, respectivamente. El resto de provincias han sufrido un descenso superior al del promedio regional (-1,3%), obteniéndose los descensos más pronunciados en las provincias de Córdoba (-5,2%) y Almería (-4,7%). Por un lado, las cooperativas sufrieron un descenso interanual en Jaén (-0,8%), Córdoba (-3,2%) y Almería (-0,3%), mientras que el resto de provincias tuvieron un aumento de las mismas, siendo el más pronunciado en Málaga (5,9%). Por otro lado, las sociedades laborales solamente aumentaron en Granada (0,9%), observándose los mayores decrementos en las provincias de Almería (-11,0%) y Córdoba (-8,4%).

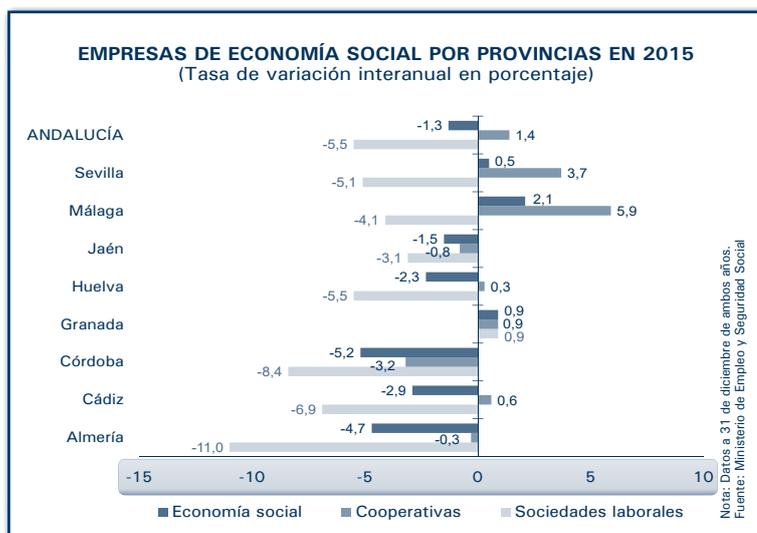
EMPRESAS DE ECONOMÍA SOCIAL EN 2015						
	Sociedades Laborales		Sociedades Cooperativas		Total	
	Número	%	Número	%	Número	%
Almería	242	10,5	389	9,7	631	10,0
Cádiz	255	11,1	310	7,8	565	9,0
Córdoba	271	11,8	477	12,0	748	11,9
Granada	215	9,4	460	11,5	675	10,7
Huelva	241	10,5	307	7,7	548	8,7
Jaén	254	11,1	516	12,9	770	12,2
Málaga	374	16,3	662	16,6	1.036	16,5
Sevilla	444	19,3	869	21,8	1.313	20,9
Andalucía	2.296	100	3.990	100	6.286	100

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2015.
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social (Dirección General del Trabajo Autónomo, de la Economía Social y de la Responsabilidad Social de las Empresas).

En 2015, las actividades terciarias, servicios (31,7%) y comercio (28,1%), concentran el mayor peso del tejido de la Economía Social, observándose un aumento conjunto de 8,8 puntos porcentuales respecto de su peso en 2005. La agricultura ha aumentado su peso a lo largo del último decenio hasta situarse en un 12,1%, el sector industrial ha mantenido su peso en torno al 20%, mientras que la construcción ha sufrido un notable retroceso, pasando del 19,7% en 2005 al 8,2% en 2015.

Separando a las empresas de Economía Social por su forma jurídica, se observa un mayor peso de las cooperativas en la agricultura que además, han aumentado su peso de 16,3% en 2005 a 18,5% en 2015. Asimismo, cabe destacar el elevado peso del sector servicios que, en 2015, ha sido del 32,7% (24,3% en 2005), siendo éste, junto con el sector agrícola, los únicos sectores que aumentaron su peso en el decenio señalado para las cooperativas.

Por otro lado, en las sociedades laborales ha sido el sector del comercio el que ha tenido un mayor peso a lo largo del tiempo, siendo en 2015 del 36,3% (31,6% en 2005). El sector de los servicios también ha aumentado considerablemente en los últimos diez años, teniendo un peso mayor del 30%. Por el contrario, el sector de la construcción ha reducido su peso más de la mitad desde 2005, situándose en el 12,1% (24,9% en 2005).

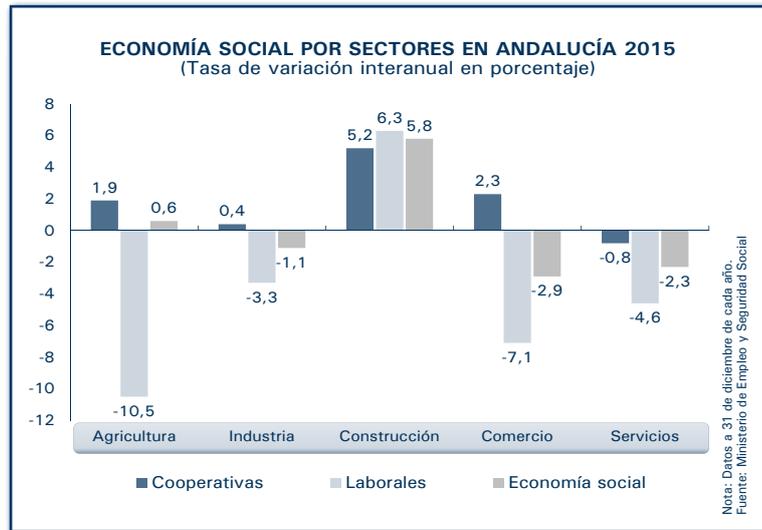


La estructura productiva andaluza se manifiesta en la distribución de las empresas de Economía Social por sectores. Así, Almería y Huelva tienen un mayor peso en la agricultura andaluza que el resto de provincias (25,0% y 20,0%, respectivamente). En Jaén (21,0%), Sevilla (18,5%) y Córdoba (17,3%), registra una mayor importancia la industria, mientras que en Málaga y Sevilla son protagonistas la construcción (15,8% y 21,3%), el comercio (15,2% y 19,0%) y los servicios (16,1% y 26,1%).

EMPRESAS DE ECONOMÍA SOCIAL EN 2015
Número de centros de cotización y distribución por provincias

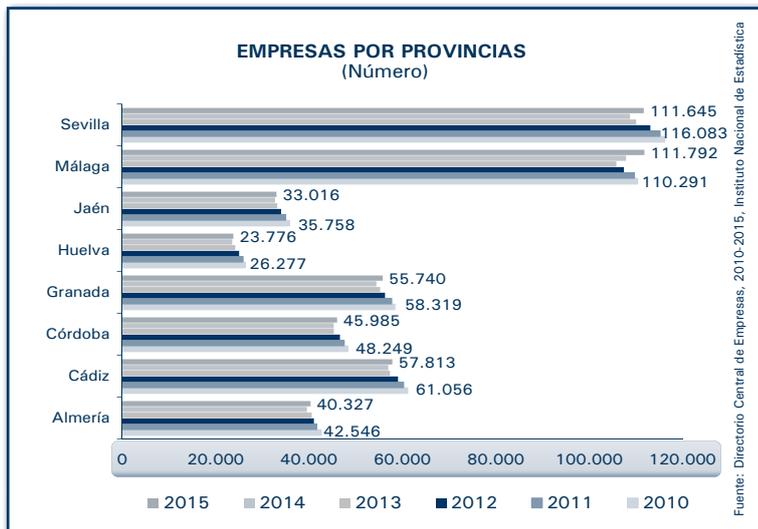
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios		Total	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
Almería	206	25,0	81	6,0	57	10,1	261	13,6	188	8,7	793	11,6
Cádiz	62	7,5	136	10,0	50	8,9	223	11,6	210	9,7	681	10,0
Córdoba	78	9,5	236	17,3	59	10,5	222	11,5	258	11,9	853	12,5
Granada	57	6,9	133	9,8	64	11,4	198	10,3	248	11,4	700	10,2
Huelva	165	20,0	69	5,1	51	9,1	186	9,7	174	8,0	645	9,4
Jaén	38	4,6	286	21,0	73	13,0	176	9,1	173	8,0	746	10,9
Málaga	68	8,2	168	12,3	89	15,8	292	15,2	349	16,1	966	14,1
Sevilla	151	18,3	252	18,5	120	21,3	366	19,0	566	26,1	1.455	21,3
Andalucía	825	100	1.361	100	563	100	1924	100	2.166	100	6.839	100

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2015.
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social (Dirección General del Trabajo Autónomo, de la Economía Social y de la Responsabilidad Social de las Empresas).



4.- La empresa andaluza desde la perspectiva territorial

El distinto peso económico y poblacional de las provincias andaluzas condiciona en gran medida la distribución del tejido empresarial en la Comunidad. Las provincias de Málaga (111.792 empresas) y Sevilla (111.645) concentran casi la mitad de las empresas regionales (en torno al 23,3% del total cada una, le siguen Cádiz (57.813) y Granada (55.740)).



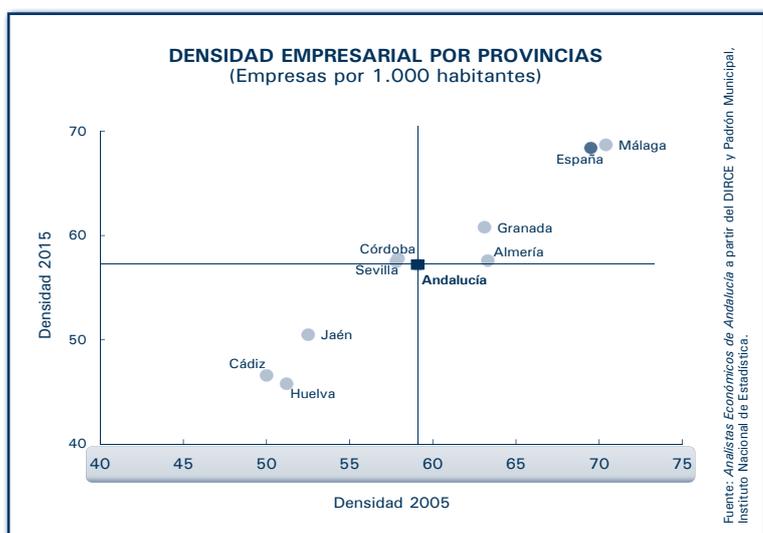
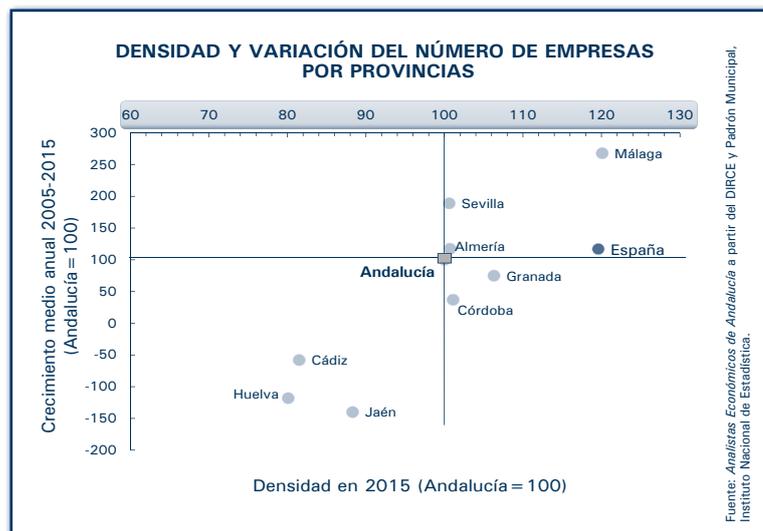
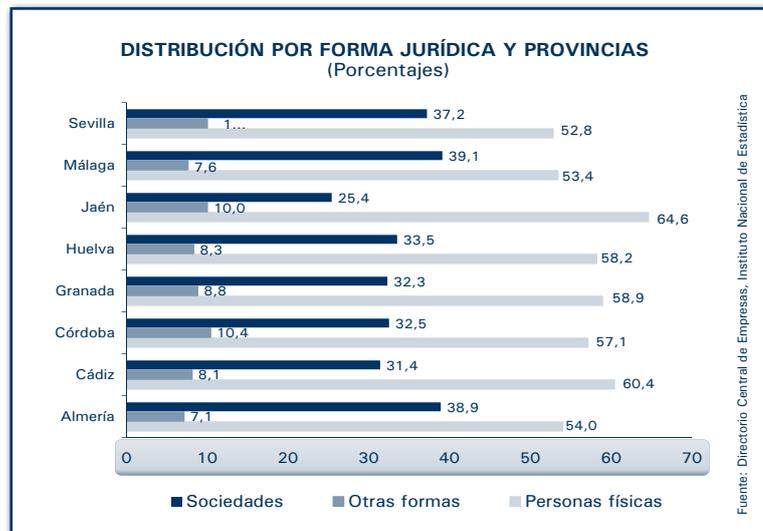
En 2015, la demografía empresarial de las provincias andaluzas ha mostrado una trayectoria positiva en todas las provincias andaluzas, con incrementos interanuales por encima de la media regional en Málaga (3,7%), Sevilla (2,7%), y Granada (2,5%). En el resto, el crecimiento ha sido más moderado, con valores que van desde el 2% de Almería al 1% de Jaén y Huelva.

Desde una perspectiva más amplia, 2005-2015, las empresas en Andalucía crecieron un 3,4%, con cinco provincias registrando crecimientos positivos, siendo en Málaga (9,2%), en Sevilla (6,5%), y en Almería (4,0%) por encima del promedio regional. Por el contrario, las provincias de Cádiz (-2,0%), Huelva (-4,0%), y Jaén (-4,8%) registraron un descenso de las empresas activas.



También resulta de interés reseñar la diferente composición, atendiendo a su forma jurídica, de las distintas provincias. En concreto, las sociedades anónimas y limitadas representan el 35,1% de las empresas andaluzas, peso que es superado en el caso de Sevilla (37,2%), Almería (38,9%) y Málaga (39,1%), mientras que Jaén tiene la menor participación de este colectivo (25,4%). En el caso de otras formas jurídicas (Cooperativas, asociaciones, organismos autónomos y comunidades de bienes), representan en Andalucía el 8,8% de las empresas de alta en 2015, siendo Sevilla, Jaén y Córdoba las que tienen un mayor peso de estas tipologías de empresas (en torno al 10%). Por último, las personas físicas (56,2% de la empresa regional) cuentan con una mayor representación en Jaén (64,6%), Cádiz (60,4%), así como en Huelva, Granada y Córdoba.

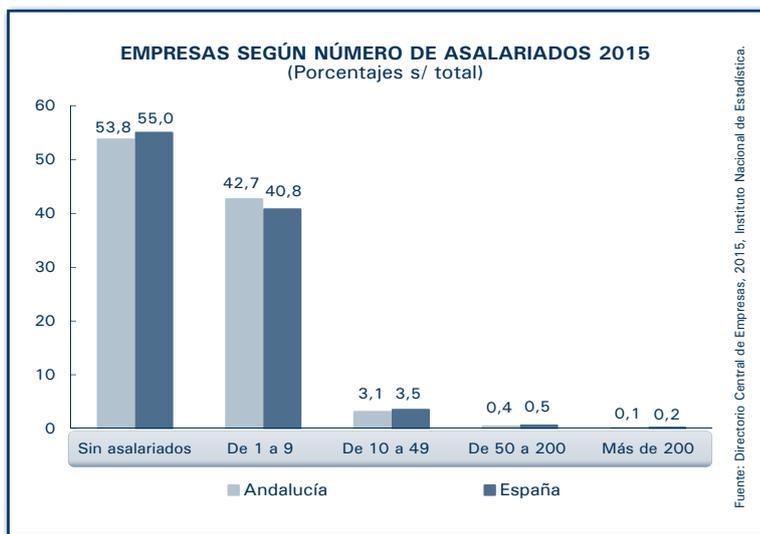
Una comparación más homogénea del nivel empresarial de cada territorio se puede obtener a partir de la ratio de densidad empresarial. En 2015, se estima en 57,2 empresas por 1.000 habitantes en Andalucía y en 68,4 empresas en España, observándose, en la última década, una reducción de 1,9 y



1,1 empresas por cada 1.000 habitantes, respectivamente. Por provincias, las mayores ratios de densidad se localizan en Málaga y Granada (68,7 y 60,8 empresas por 1.000 habitantes), situándose Málaga por encima del promedio nacional (0,3 p.p.). Por otro lado, las provincias con menor densidad son Huelva (45,8), Cádiz (46,6) y Jaén (50,5). Además, en la última década, todas las provincias andaluzas han registrado un decremento de la densidad empresarial, siendo más fuerte el sufrido por Almería y Huelva (-5,7 y -5,4 empresas por cada mil habitantes, respectivamente).

5.- Distribución y evolución de la empresa andaluza por tamaños

La empresa andaluza sigue mostrando como uno de sus elementos diferenciales el reducido tamaño medio de sus empresas. La microempresa, menos de 10 asalariados, representa en torno al 96,5% de la empresa regional (95,8% en España), observándose un aumento del peso de éstas de 2,0 puntos porcentuales desde 2005 (1,8 p.p. en España). Entre las microempresas, las que no tienen asalariados aportan el 53,8% de las unidades empresariales de Andalucía (55,0% en España), con un incremento de 2,1 puntos en el último decenio (3,7 p.p. para España), mientras que el otro segmento (entre 1 y 9 asalariados), representan el 42,7% del tejido productivo andaluz (40,8% en España), y han reducido su peso en 0,1 p.p. (-1,9 p.p. en el caso de España).

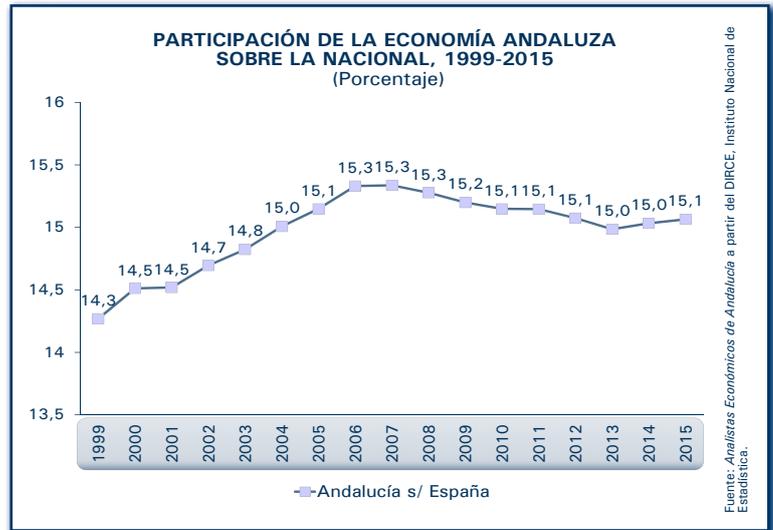


El reducido tamaño medio de la empresa regional queda de manifiesto al comprobar que las empresas con más de 10 trabajadores suponen el 3,6% de las empresas de Andalucía frente al 4,2% de España. Esta escasa representación de las empresas de cierta dimensión es sustancial para explicar los menores niveles de producción y empleo de la economía andaluza en relación con otras Comunidades o países. El

segmento de 10 a 49 trabajadores representa el 3,1% de las empresas de Andalucía (3,5% de España), las de 50 a 200 empleados el 0,4% (0,5% en España), y las de más de 200 trabajadores el 0,1% (0,2% a nivel nacional). Todas estas categorías han disminuido su peso con respecto a 2005, en torno a -2 p.p. en el agregado de los tres segmentos (-1,8 p.p. en España).

Comparando la aportación que los distintos estratos por tamaños de la empresa andaluza realizan al agregado nacional se constata el menor tamaño medio de la primera. En concreto, para una contribución del 15,1% de la empresa andaluza en el conjunto nacional, idéntica a la de 2005 (1 décima más que en 2014), la aportación para los estratos de empresas de mayor tamaño cae considerablemente

y se reduce a medida que aumenta el tamaño comparado. Así, para los segmentos de 10 a 49, de 50 a 200, y más de 200 trabajadores se estima en el 13,4%, el 10,3% y el 8,9%, respectivamente. En el lado opuesto se posicionan las empresas sin asalariados (el 14,7% del total nacional) y las de 1 a 9 asalariados (15,8%). Respecto de 2005, únicamente este último segmento gana peso en relación con España (0,52 p.p.).



EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS EN ANDALUCÍA POR TAMAÑOS							
Tramo de asalariados	Andalucía		España		Porcentaje Andalucía sobre España		Diferencia 2005-2015 (p.p.)
	2005	2015	2005	2015	2005	2015	
Sin asalariados	239.881	258.229	1.574.166	1.754.002	15,2	14,7	-0,52
De 1 a 9 asalariados	198.525	204.839	1.306.597	1.299.759	15,2	15,8	0,57
De 10 a 49 asalariados	22.411	14.772	156.471	110.619	14,3	13,4	-0,97
De 50 a 200 asalariados	2833	1804	21.397	17.431	13,2	10,3	-2,89
Más de 200 asalariados	529	450	5.498	5.067	9,6	8,9	-0,74
TOTAL	464.179	480.094	3.064.129	3.186.878	15,1	15,1	-0,08

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

Un examen de la evolución del número de empresas por estratos de asalariados pone de relieve el mayor crecimiento que han registrado las empresas sin asalariados en 2015, con un aumento interanual del 5,2%. Igualmente, los segmentos de 10 a 49 asalariados (+3,1%) y de 50 a 200

(+3,2%) tuvieron una trayectoria favorable en el último ejercicio. Esta trayectoria es similar a la registrada en España, siendo destacable en esta última el aumento de las empresas con más de 200 trabajadores (0,6%).

No obstante, con una perspectiva más amplia (2005-2015), la trayectoria observada difiere significativamente. Las empresas sin asalariados (7,7%) crecen con intensidad en el período, aunque ya se ha señalado que la mayor parte de este aumento se circunscribe al último año, al igual que las del segmento de 1 a 9 trabajadores (3,2%). Por el contrario, el resto de segmentos muestra la dirección opuesta con retrocesos por encima del -30% en los estratos de 10 a 49 y de 50 a 200 asalariados, y en torno al -15% en las de más de 200.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS SEGÚN EL NÚMERO DE ASALARIADOS				
<i>Distribución, porcentajes</i>				
Tramo de asalariados	Andalucía		España	
	Tasa de variación, porcentaje		Tasa de variación, porcentaje	
	2005/2015	2014/2015	2005/2015	2014/2015
Sin asalariados	7,65	5,23	11,42	4,87
De 1 a 9 asalariados	3,18	-1,05	-0,52	-1,27
De 10 a 49 asalariados	-34,09	3,13	-29,3	2,06
De 50 a 200 asalariados	-36,32	3,20	-18,54	2,68
Más de 200 asalariados	-14,93	-0,66	-7,84	0,6
TOTAL	3,43	2,38	4,01	2,17

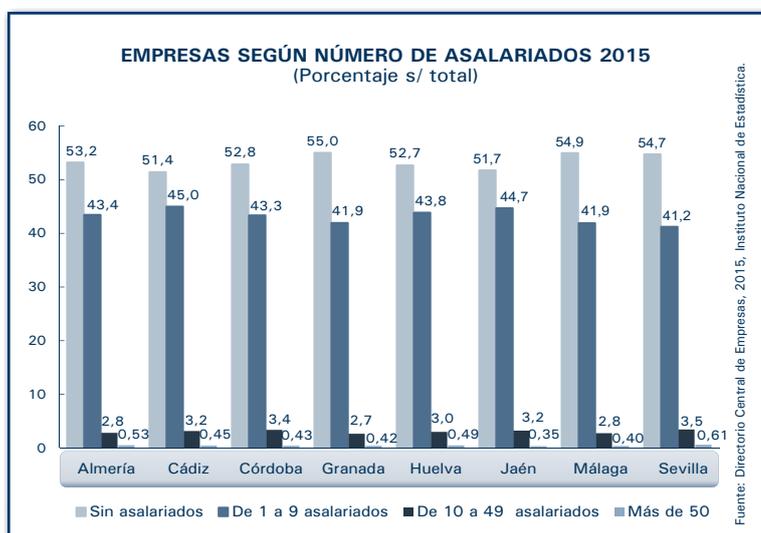
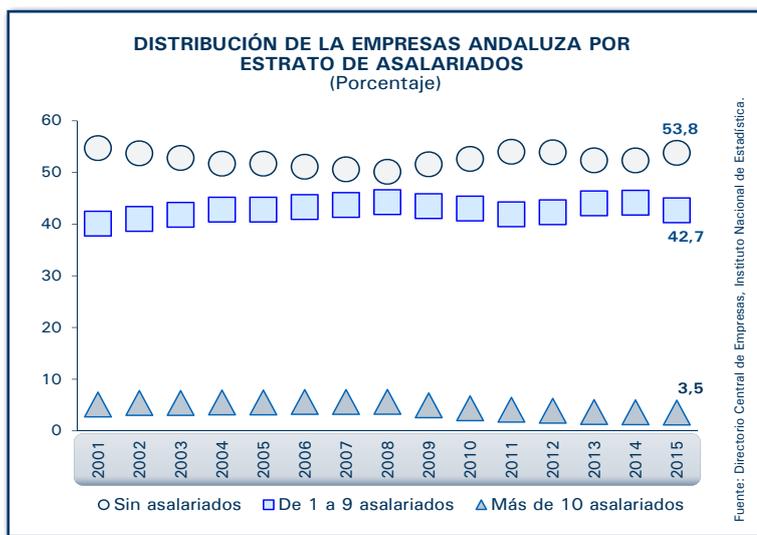
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

EMPRESAS POR ASALARIADOS Y PROVINCIAS						
<i>Número</i>						
	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 49 asalariados	De 50 a 200 asalariados	Más de 200 asalariados	TOTAL
Almería	21.454	17.517	1.143	158	55	40.327
Cádiz	29.716	26.002	1.836	228	31	57.813
Córdoba	24.296	19.933	1.559	154	43	45.985
Granada	30.652	23.373	1.483	191	41	55.740
Huelva	12.519	10.425	716	86	30	23.776
Jaén	17.078	14.750	1.073	92	23	33.016
Málaga	61.421	46.829	3.097	367	78	111.792
Sevilla	61.093	46.010	3.865	528	149	111.645
Andalucía	258.229	204.839	14.772	1.804	450	480.094

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.



Por provincias, el menor tamaño medio empresarial se localiza en Granada y Málaga, donde las empresas con más de 10 trabajadores representan el 3,08% y el 3,17% del total (3,55% en Andalucía), mientras que en Sevilla (4,07%) y Córdoba (3,82%) tienen mayor peso.



6.- Evolución de las Sociedades Mercantiles

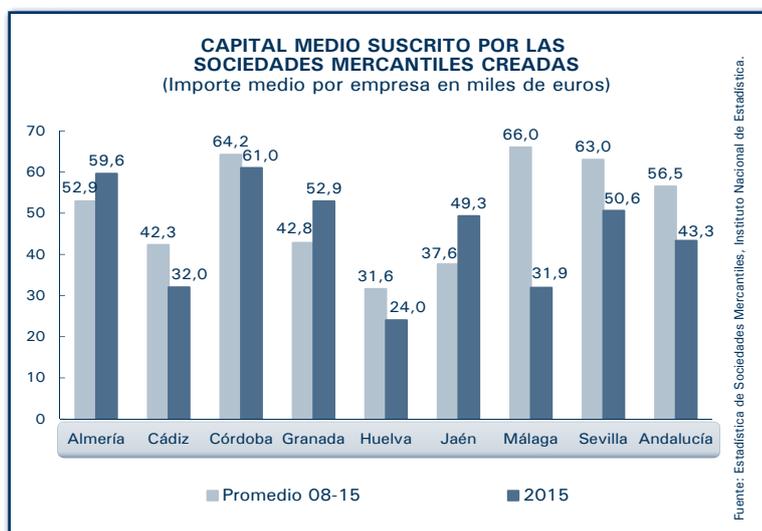
En 2015, se crearon en Andalucía 15.893 nuevas sociedades con un capital suscrito de 687,8 millones de euros, lo que supone en torno al 16,8% y el 9,4% del total español, respectivamente. Respecto de 2014, el número de sociedades creadas creció un 2,3% (0,5% en España), en tanto que el capital suscrito se redujo un -6,0% (-0,8% en España). Entre 2008 y 2015, el promedio anual de sociedades constituidas en Andalucía asciende a 14.527 empresas con un capital promedio de 820,1 millones de euros, lo que pone de relieve que en 2015, las nuevas empresas aumentaron respecto al promedio señalado mientras que el capital se redujo sensiblemente.

Por lo que se refiere al capital medio suscrito por empresa en 2015, asciende en Andalucía a 43.275 euros, en torno al 55,7% del nivel alcanzado en España

(77.708 euros), cifras que, en ambos casos, son inferiores a las estimadas para el período 2008-2015 en el que se situaron en 56.453 euros (99.645 euros en España).

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Capital suscrito en miles de euros						
	Promedio 2008-2015		2014		2015	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.357	71.717	1.483	86.079	1.512	90.090
Cádiz	1.406	59.442	1.429	98.368	1.479	47.280
Córdoba	1.107	71.100	1.074	71.041	1.093	66.701
Granada	1.437	61.479	1.520	56.429	1.501	79.417
Huelva	689	21.804	765	26.061	732	17.577
Jaén	616	23.130	640	18.762	637	31.396
Málaga	4.340	286.192	4.771	185.852	5.177	165.141
Sevilla	3.576	225.214	3.859	189.399	3.762	190.171
Andalucía	14.527	820.077	15.541	731.992	15.893	687.773
Porcentaje s/ España	16,2	9,2	16,5	9,9	16,8	9,4
España	89.495	8.917.712	94.158	7.408.305	94.594	7.350.715

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.



Por lo que se refiere a la creación de sociedades en el ámbito provincial, se constata, en términos absolutos, una mayor intensidad en Málaga (5.177 entidades y 165,1 millones de euros) y Sevilla (3.762 sociedades y 190,2 millones de euros). En relación con el promedio de creación y capitalización del período 2008-2015, en todas las provincias, excepto en Córdoba (-1,3%), se han creado más empresas en

2015, mientras que la capitalización sólo se ha incrementado en Almería (25,6%), Granada (29,2%), y Jaén (35,7%).

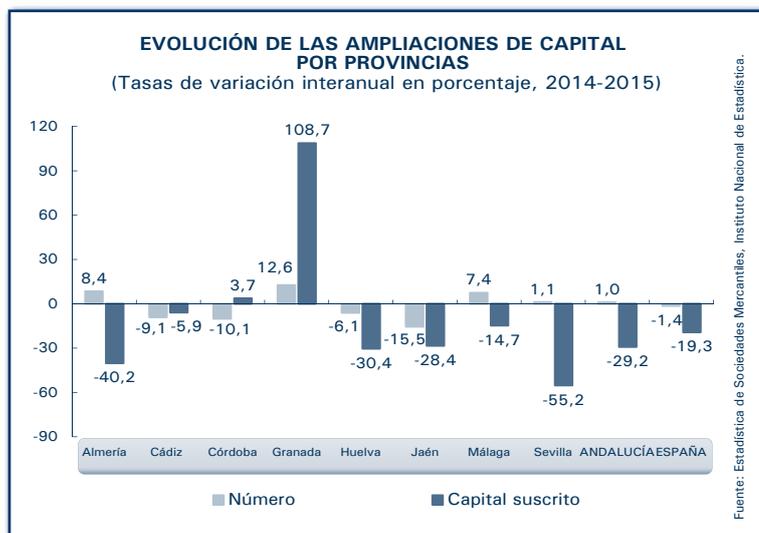
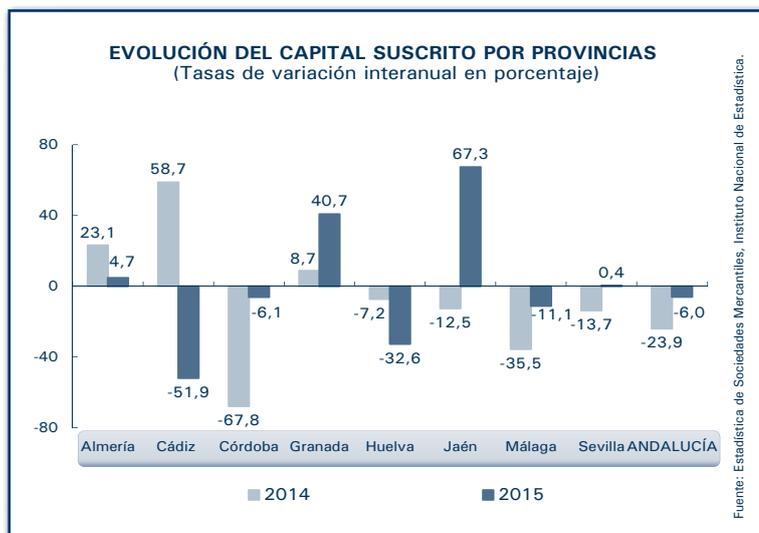
El capital medio por empresa creada en el ámbito provincial asciende a 61.026 euros en Córdoba, 59.583 euros en Almería y 52.909 euros en Granada, obteniendo el valor más reducido en Huelva (24.012 euros). En relación con la capitalización media del período 2008-2015 se constata que

en Almería, Granada y Jaén la capitalización media en 2015 ha crecido, mientras que en el resto se aminora, siendo especialmente significativo la reducción registrada en Málaga, unos 34 mil euros.

Además de la creación de sociedades, la capitalización de las existentes juega, igualmente, un papel decisivo en el desarrollo empresarial. En 2015 se realizaron en Andalucía 4.408 ampliaciones de capital societario, por un importe de 2.226,3 millones de euros, el 13,6% y el 6,4% del total nacional, respectivamente. Estas cifras determinan una capitalización media por empresa de 505,1 miles de euros, en torno al 47,3% del nivel medio por empresa alcanzado en España (1.066,8 miles de euros), constatándose una reducción de esta variable en Andalucía y en España, tanto en relación con 2014, que ascendió a 720,3 miles de euros (1.304,1 miles de euros en el caso de España), como respecto del promedio 2008-2015, que se situó en 666,9 miles de euros (1.438,7 miles de euros para el conjunto nacional).

En Sevilla y Málaga se capitalizaron 1.114 y 1.083 sociedades en 2015, respectivamente, cifras que suponen una reducción respecto de 2014 y del promedio 2008-2015. La capitalización media por empresa alcanza sus mayores valores en Córdoba (829,8 miles de euros) y Sevilla (584,8 miles de euros), y los menores en Jaén y Almería (167,9 y 248,5 miles de euros, respectivamente). En relación con el promedio 2008-2015, han aumentado en Córdoba, Granada y Huelva.

Otro aspecto de interés en el análisis demográfico de las sociedades es el referido a las disoluciones que, en 2015, ascendieron en Andalucía a 2.916,



el 14,1% del total nacional, mortalidad que se ha visto reducida en términos interanuales -8,1% (-5,4% en España). De las disoluciones registradas, en torno al 6,3% proceden de una fusión (9,3%, en España), es decir, 185 empresas se vieron inmersas en estos procesos, cifra que supone una reducción interanual del -8,0% (+3,1% en España).

SOCIEDADES MERCANTILES QUE AMPLÍAN CAPITAL						
Capital en miles de euros						
	Promedio 2008-2015		2014		2015	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	503	194.620	440	198.207	477	118.517
Cádiz	560	254.712	493	203.156	448	191.080
Córdoba	499	394.294	444	319.230	399	331.084
Granada	509	214.218	451	110.687	508	230.950
Huelva	244	93.651	212	136.008	199	94.692
Jaén	240	73.435	213	42.203	180	30.219
Málaga	1.137	694.420	1.008	678.272	1.083	578.309
Sevilla	1.308	1.415.023	1.102	1.454.786	1.114	651.479
Andalucía	5.000	3.334.372	4.363	3.142.549	4.408	2.226.330
Porcentaje s/ España	13,9	6,4	13,3	7,3	13,6	6,4
España	36.040	51.851.711	32.816	42.795.520	32.370	34.532.143

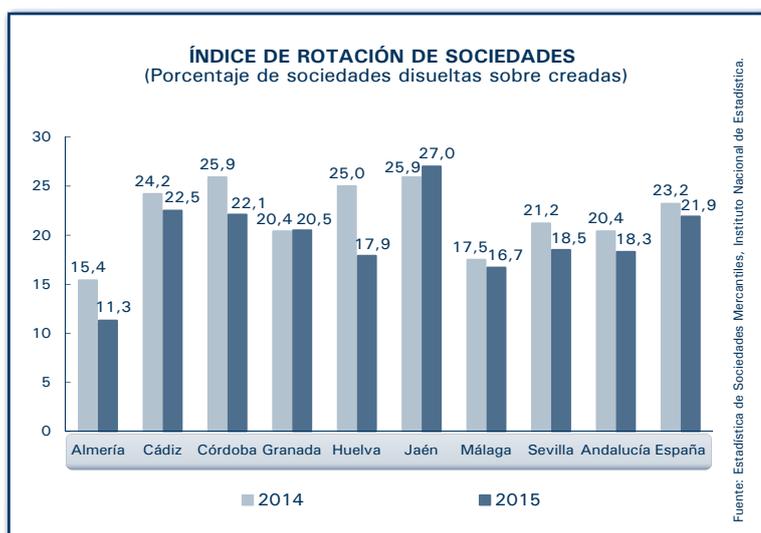
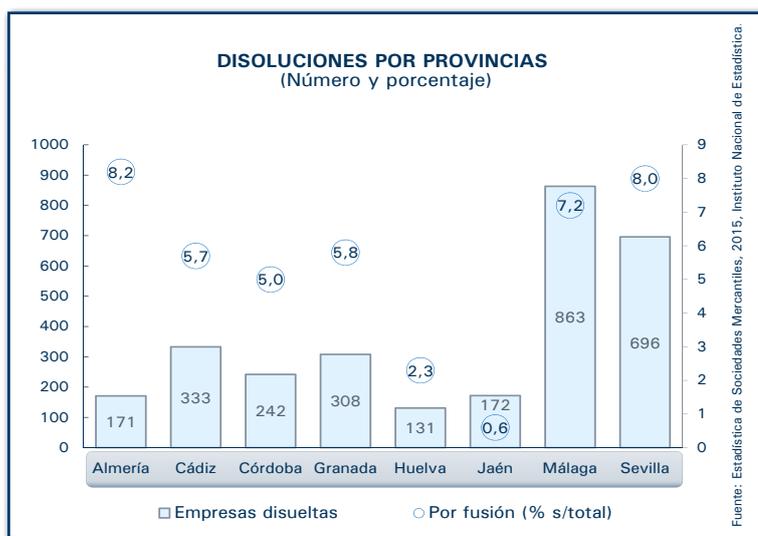
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de las Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

SOCIEDADES MERCANTILES DISUeltas						
Número						
	2014		2015		Variación interanual (%)	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Almería	229	14	171	14	-25,3	0,0
Cádiz	346	30	333	19	-3,8	-36,7
Córdoba	278	20	242	12	-12,9	-40,0
Granada	310	12	308	18	-0,6	50,0
Huelva	191	13	131	3	-31,4	-76,9
Jaén	166	12	172	1	3,6	-91,7
Málaga	834	40	863	62	3,5	55,0
Sevilla	818	60	696	56	-14,9	-6,7
Andalucía	3.172	201	2.916	185	-8,1	-8,0
Porcentaje s/ España	14,5	10,8	14,1	9,6	-2,8	-10,7
España	21.874	1.864	20.696	1.922	-5,4	3,1

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de las Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

Por otro lado, el índice de rotación (disueltas respecto de creadas) se estima en el 18,3% en Andalucía (21,9% en España), lo que supone una mejora respecto de 2014 (al reducirse el índice) de en torno a -2,1 (-1,3 puntos

porcentuales). Las provincias con índice de rotación más favorable son Almería (11,3%), Málaga (16,7%) y Huelva (17,9%), siendo esta última la que presenta una mejora más acentuada respecto de 2014 (-7,1 p.p.). Por el contrario, los peores índices de rotación se localizan en Jaén (27,0%) y Cádiz (22,5%).



Síntesis de la caracterización demográfica:

- En 2015, con datos a 1 de enero, parece haber terminado la tendencia global de destrucción de empresas iniciada en 2009, tanto en el conjunto de España como para todas las Comunidades Autónomas, a excepción del País Vasco.
- El censo demográfico empresarial cifra las empresas de alta en España en 3.186.878 en 2015, lo que supone un aumento de 67.568 empresas con respecto a 2014 (2,2% en tasa). En Andalucía se contabilizan 480.094 empresas, el 15,1% del total nacional, un aumento interanual de 11.164 empresas (2,4% en tasa interanual).

- En el período 2005-2015 se ha registrado un crecimiento de las empresas tanto en Andalucía (3,4%) como en España (4,0%), siendo en Madrid (11,5%), y en la Rioja (6,9%) donde se ha producido un mayor incremento.
- La densidad empresarial en Andalucía se estima en 57,2 empresas por cada 1.000 habitantes (68,4 en España), y aunque ha crecido respecto de 2014 sigue estando por debajo del resto de Comunidades Autónomas españolas. Madrid (79,0), Baleares (78,9) y Cataluña (77,8) son las de mayor densidad empresarial.
- El 5,6% de las empresas andaluzas son industriales, el 10,8% del sector construcción y el resto de comercio (28,0%) y de servicios (55,6%).
- En los últimos diez años este proceso de desindustrialización se ha hecho más evidente, ya que a pesar de que el número de empresas creció un 3,4% en Andalucía, la industria se redujo un 18,4%. De este modo, el peso del sector industrial en el tejido productivo regional se redujo en 1,5 puntos, al igual que en la construcción (-0,4 puntos) y comercio (-3,7 puntos), mientras que los servicios aumentaron su participación en 5,5 puntos.
- El tejido productivo andaluz se concentra en las provincias de Sevilla y Málaga (23,3% cada una). En concreto se contabilizan 111.792 empresas en Málaga y 111.645 en Sevilla, seguidas a cierta distancia de Cádiz (57.813) y Granada (55.740).
- Todas las provincias han registrado un crecimiento positivo en 2015, siendo especialmente notables en Málaga (3,7%), Sevilla (2,7%) y Granada (2,5%).
- Málaga y Granada alcanzan los mayores ratios de densidad (68,7 y 60,8 empresas por 1.000 habitantes). Todas las provincias andaluzas han registrado un decremento de la densidad empresarial, siendo más fuerte el sufrido por Almería y Huelva.
- Desde 2005, las microempresas (menos de 10 trabajadores) han aumentado su contribución al tejido productivo andaluz, unos 2,0 puntos (1,8 p.p. en España), hasta representar en la actualidad en torno al 96,5% de la empresa regional (95,8% en España).
- En 2015, se crearon en Andalucía 15.893 sociedades, el 16,8% de España. El capital medio por empresa alcanzó los 43.275 euros (77.708 euros en España). Málaga encabeza la creación de sociedades en Andalucía (5.177).

- En 2015 ampliaron capital 4.408 sociedades por un importe agregado de 2.226,3 millones de euros, el 13,6% y el 6,4% del total nacional. La capitalización media asciende a 505,1 miles de euros en Andalucía, por debajo del nivel obtenido en España (1.066,8 miles de euros). Sevilla con 1.114 sociedades capitalizadas y 584,8 miles de euros por empresa lidera esta estadística a nivel regional.
- Se han disuelto 2.916 sociedades mercantiles en 2015, el 14,1% del total nacional, mortalidad que se ha visto reducida en términos interanuales -8,1% (-5,4% en España). De las disoluciones registradas, en torno al 6,3% proceden de una fusión (9,3%, en España), es decir, 185 empresas se vieron inmersas en estos procesos, cifra que supone una reducción interanual del -8,0% (+3,1% en España).
- Las empresas de Economía Social en Andalucía (6.286) se distribuyen entre 3.990 cooperativas (20.384 en España) y 2.296 sociedades laborales (10.313 en el caso de España), registrándose un crecimiento del 1,4% en las primeras (0,6% en España) y un decremento del -5,5% en las segundas (-4,8% para España).
- Andalucía es la región con mayor participación sobre el total de España en materia de Economía Social, con un peso del 20,5% en 2015, seguida de Cataluña (16,3%) y la Comunidad Valenciana (10,7%).
- Por provincias, hay una mayor concentración de empresas de Economía Social en Sevilla, con un peso del 20,9% sobre el total de Andalucía, seguida por Málaga (16,5%), Jaén (12,2%) y Córdoba (11,9%).



Análisis de las empresas de referencia en Andalucía

Análisis de las empresas de referencia en Andalucía

1.- Visión de conjunto y rasgos diferenciales

La excelencia empresarial puede manifestarse de múltiples formas, satisfacción del cliente, expansión internacional, liderazgo innovador, etc., esta excelencia debe ir acompañada de una gestión excelente que se pone de relieve en los indicadores económico-financieros de las empresas. Este conjunto de empresas de excelencia que, desde una perspectiva económico-financiera, han logrado el éxito en la gestión empresarial, se han caracterizado como Empresas de Referencia. La clasificación e identificación de las empresas de referencia se lleva a cabo a partir de la información que proporcionan las cuentas anuales obtenidas de los Registros Mercantiles que se encuentran disponibles en la Central de Balances de Andalucía.

REPRESENTATIVIDAD DE LAS REFERENCIAS EMPRESARIALES				
	Muestra CBA	Referencias	Incluidas en 2014 (%)	Incluidas en 2013 (%)
Líderes	87.158	1.499	1,72	1,73
Gacelas	59.359	818	1,38	1,11
Alta Rentabilidad	63.592	751	1,18	1,14

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Se han definido tres segmentos de empresas, con características diferenciales, que conforman las referencias empresariales, siendo la exigencia de haber obtenido beneficios en el período de estudio el denominador común entre ellas. Los criterios exigidos son los siguientes:

- Empresas Líderes; aquellas que han alcanzado en 2014 un volumen de recursos generados (cash-flow) superior a 500 mil euros, además de haber obtenido beneficios en este ejercicio.
- Empresas Gacelas; aquellas que han logrado un crecimiento continuado de las ventas en los cuatro últimos ejercicios (2011-2014), duplicándolas en el período y registrando beneficios en todos los años.
- Empresas de Alta Rentabilidad; aquellas que han alcanzado un nivel de rentabilidad económica superior al 25% en el promedio de los tres últimos años (2012-2014), sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

El diferente período temporal exigido en cada segmento y el requisito de homogeneidad para cada uno de estos períodos determinan que las

muestras de empresas empleadas para el estudio difieran, de tal modo que, en las empresas líderes la muestra asciende a 87.158 sociedades, superior a las de alta rentabilidad (63.592) y a la de gacelas (59.359).

En el siguiente cuadro se recoge la muestra de empresas empleadas para cada categoría y el número de las que cumplen los requisitos exigidos.

Se han identificado 3.068 empresas que cumplen alguno de los criterios exigidos para ser considerada empresas de referencia (algunas empresas están incluidas en 2 o más grupos), lo que sobre una muestra de casi 90 mil empresas confirma la exigencia de los requisitos propuestos. Como líderes se identifican 1.499 sociedades, el 1,72% de la muestra disponible para el ejercicio 2014, gacelas se catalogan 818 sociedades, el 1,38% de la muestra homogénea de 2011-2014, y de alta rentabilidad se reconocen 751 empresas, el 1,18% de las sociedades disponibles entre 2012 y 2014.

La exigencia de los criterios económico-financieros propuestos queda reflejado al comprobar que sólo 15 sociedades cumplen los requisitos de las tres categorías definidas, como son; la capacidad para generar cash-flow, para crecer a ritmos muy altos, y para obtener rentabilidades elevadas y sostenidas en el tiempo. Este subconjunto se caracteriza por la elevada presencia de empresas que realizan actividades educativas (4 de 15).

LAS 15 LÍDERES, GACELAS Y DE ALTA RENTABILIDAD
Por orden alfabético

Nombre de la empresa	Localidad	Año constitución	CNAE	Actividad
ACADEMIA EL FUTURO SL	GRANADA	1999	854	Educación postsecundaria
AGROINDUSTRIAL KIMITEC SL	ROQUETAS DE MAR	2007	201	Fab.prod. quí. básicos, nitrogenados, fertilizantes,
BERRY FARMS SL	MOGUER	2006	11	Cultivos no perennes
CARVALOR SA	SEVILLA	1980	663	Actividades de gestión de fondos
CENT. FORMACION GRUPO 2000 RC SL	GRANADA	1998	855	Otra educación
CHRISTIAN DIOR PUERTO BANUS SL	MARBELLA	2002	464	Comercio al por mayor de prendas de vestir y calzado
GRUPO DABO CONSULTING EMPR. SL	ANTEQUERA	2008	631	Proceso de datos, hosting y activ. relacionadas;
HUBERTO DOMECCQ SL	JEREZ FRONTERA	1991	162	Fab. prod. madera, corcho, cestería y espartería
MALAGA DRILLING SCHOOL SL	ALHAURIN LA TORRE	2006	856	Actividades auxiliares a la educación
PEDRO CASTAÑO E HIJOS SL	SEVILLA	1989	467	Otro comercio al por mayor especializado
SIGGA CENTRO DE ESTUDIOS SL	MAIRENA ALJARAFE	2004	855	Otra educación
SUCOSTA INVERSIONES SL	MARBELLA	2000	412	Construcción de edificios
TECN. RECANTEADO COMPOSITE SL	LA RINCONADA	1997	303	Const. aeronáutica y espacial y su maquinaria
TECNIPAIN TINTURA SL	SEVILLA	2006	433	Acabado de edificios
TF7 -TV SL	FUENGIROLA	2004	591	Act. cinematográficas, vídeo y programas tv
MAVE CALIDAD SL	CADIZ	2005	303	Const. aeronáutica y espacial y maquinaria

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Las principales características económico-financieras definidas para los grupos de excelencia determinan las características estructurales de los distintos colectivos, de tal modo que los perfiles de empresas obtenidos difieren tanto en la óptica del tamaño o de la actividad realizada como en los niveles de eficiencia, rentabilidad, etc.

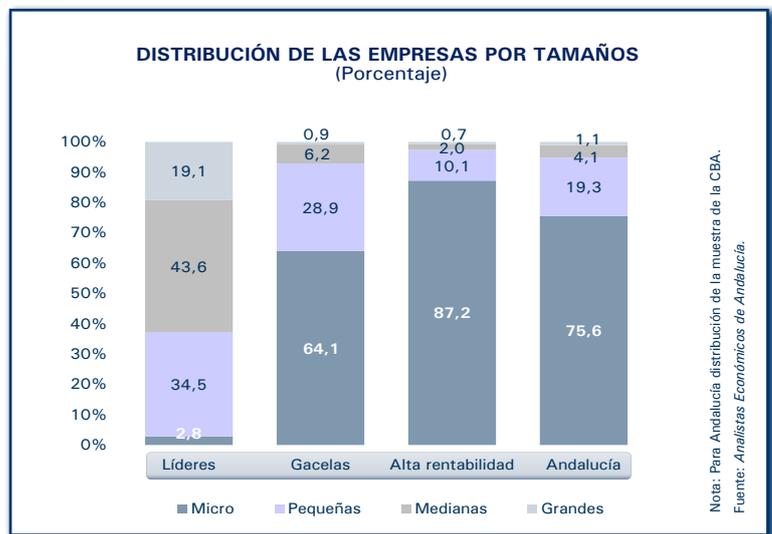
REFERENCIAS EMPRESARIALES POR TAMAÑOS						
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	42	2,8	524	64,1	655	87,2
Pequeñas	517	34,5	236	28,9	76	10,1
Medianas	653	43,6	51	6,2	15	2,0
Grandes	287	19,1	7	0,9	5	0,7
Andalucía	1.499	100,0	818	100,0	751	100,0

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: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En relación con el tamaño, la distribución de las empresas de referencia presenta diferencias notables en cada segmento. Así, entre las líderes, las empresas medianas (43,6% del total) son las más frecuentes, unos 39,5 puntos porcentuales por encima de su peso en la estructura productiva andaluza (4,1%), en tanto que las microempresas sólo representan el 2,8% de esta categoría (75,6% en Andalucía). En las gacelas, el mayor peso se observa en las microempresas suponen el 64,1%, aunque algo por debajo del peso de este colectivo en Andalucía, siendo el segmento de las pequeñas (28,9%) y medianas (6,2%) las que tienen un peso notoriamente superior al que les corresponde en la muestra andaluza. Las de alta rentabilidad registran una distribución más acentuada hacia la microempresa (87,2%) encontrándose el resto de segmentos por debajo de su peso en Andalucía.



En relación con los principales indicadores económico-financieros que reflejan el tamaño medio se recogen los ingresos y los fondos propios, reflejando las principales diferencias entre los distintos colectivos. Los ingresos medios de la muestra de empresas de Andalucía ascienden a 2,2 millones de euros, mientras que los de las empresas de alta rentabilidad ascienden a 1,6 millones, los de las gacelas superan la media regional (3,6 millones) y las líderes se destacan considerablemente en esta faceta (29,1 millones). En los fondos propios, las empresas de alta rentabilidad (0,5 millones de euros), así como las gacelas (1,1 millones) registran valores inferiores al promedio de Andalucía (1,2 millones), frente a los 17,8 millones de euros de las líderes.

CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LAS MUESTRAS ¹					
Variables económicas en euros ²					
	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	42	517	653	287	1.499
Ingresos de explotación	662.185	3.653.796	13.460.031	114.825.069	29.126.764
Fondos propios	836.423	2.822.810	7.348.496	71.133.393	17.817.461
Resultado del ejercicio	719.732	718.886	1.120.701	10.505.723	2.767.747
Gacelas					
Número	524	236	51	7	818
Ingresos de explotación	674.449	3.855.809	17.339.492	114.725.810	3.607.307
Fondos propios	192.668	859.562	5.194.003	45.494.651	1.084.561
Resultado del ejercicio	43.641	180.228	937.417	22.271.851	328.989
Alta Rentabilidad					
Número	655	76	15	5	751
Ingresos de explotación	393.703	3.956.048	17.158.659	72.536.535	1.569.371
Fondos propios	156.572	1.518.463	5.947.987	15.004.178	508.919
Resultado del ejercicio	65.813	596.952	3.063.990	10.415.567	248.354
Andalucía					
Número	29.021	7.396	1.587	404	38.408
Ingresos de explotación	461.723	2.539.506	10.654.991	85.467.203	2.177.152
Fondos propios	167.608	1.527.329	6.404.014	49.319.188	1.204.135
Resultado del ejercicio	4.099	37.151	192.348	2.254.588	41.914

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: La muestra base de empresas para cada categoría varía en función de la exigencia del período para aplicar los criterios. En el caso del análisis financiero agregado se emplea la muestra representativa de la CBA.

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

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Por lo que se refiere al resultado del ejercicio en 2014 se estima para el conjunto de Andalucía en 41,9 miles de euros por empresa, cifra inferior a la calculada para las de alta rentabilidad (248 mil euros) y gacelas (329 mil), y

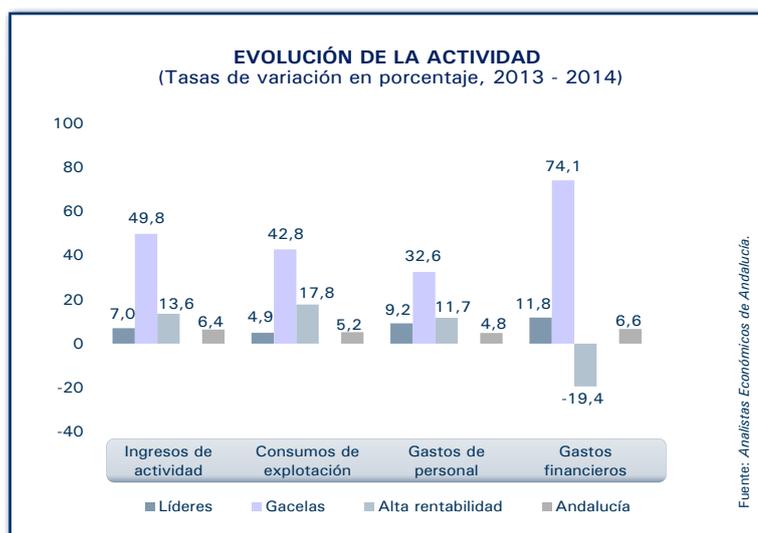
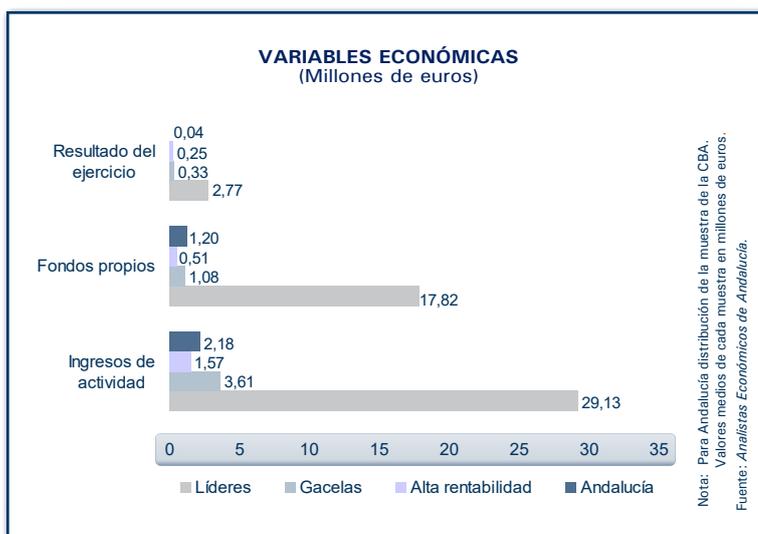


a gran distancia de la obtenida por las líderes (2,8 millones de euros). En términos relativos, los beneficios de la empresa media de Andalucía representan el 1,9% de los ingresos, los de las líderes y gacelas en torno al 9%, y los de las de alta rentabilidad el 15,8%.

La trayectoria de la actividad en 2014 ha sido positiva en los distintos segmentos de empresas analizados, si bien, por su propia naturaleza destacan los crecimientos experimentados por las gacelas. Para el agregado regional, los ingresos de explotación crecieron en torno al 6,4% en 2014, algo menos que las líderes (7,0%) y alta rentabilidad (13,6%), y sensiblemente inferior a las gacelas (49,8%). Resulta reseñable que, los gastos de personal, crecieron igualmente con mayor intensidad en los distintos grupos de excelencia que en el promedio regional.

Por lo que se refiere a los resultados, han registrado una trayectoria muy positiva en 2014, de tal modo que los de explotación se incrementaron un 45,2% en Andalucía, por encima de lo observado en la alta rentabilidad (14,2%), similar a las líderes (46,2%) y por debajo de las gacelas (133,7%). No obstante, en relación con los ingresos, el beneficio representa el 1,9% de la cifra de negocio en Andalucía frente al 16,0% en la alta rentabilidad, el 9,8% en las líderes y el 9,3% en las gacelas.

Las empresas de alta rentabilidad son las que exhiben un mejor comportamiento financiero, tanto en liquidez (1,95 general y 1,82 inmediata) como en solvencia (2,54), así como un menor coeficiente de endeudamiento



INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS MUESTRAS

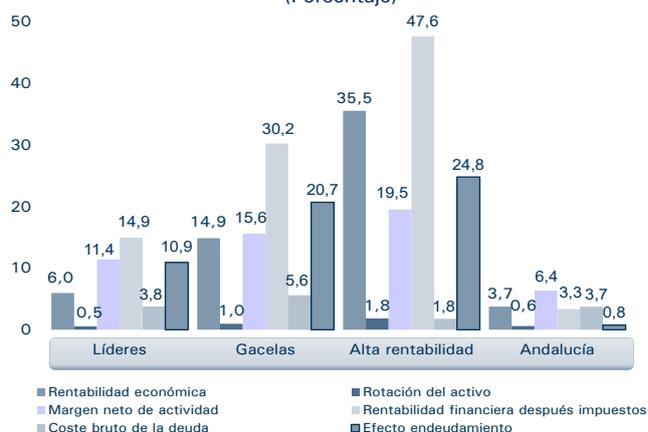
	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Andalucía
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	7,01	49,84	13,55	6,40
Variación de aprovisionamientos	4,91	42,81	17,75	5,21
Variación de gastos de personal	9,21	32,58	11,72	4,84
Variación de gastos financieros	11,83	74,14	-19,44	6,65
Variación del resultado de explotación	46,2	133,7	14,2	45,2
Ratios financieros				
Liquidez general	1,13	1,38	1,95	1,29
Liquidez inmediata	0,87	1,17	1,82	0,84
Solvencia	1,50	1,40	2,54	1,51
Coficiente de endeudamiento	2,00	2,47	0,65	1,94
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	5,95	14,85	35,52	3,74
Margen de actividad	11,39	15,56	19,50	6,35
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	16,88	35,54	60,32	4,50
Rentabilidad Financiera después de impuestos	14,92	30,22	47,58	3,34
Efecto endeudamiento	2,00	2,47	0,65	1,94
Coste bruto de la deuda	3,76	5,58	1,77	3,73
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	3,59	3,08	2,02	3,94
Consumos explotación/Valor añadido	2,79	2,46	1,44	3,01
Gastos personal/Valor añadido	0,44	0,41	0,52	0,64

(*) Porcentaje.

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

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

RENTABILIDADES (Porcentaje)



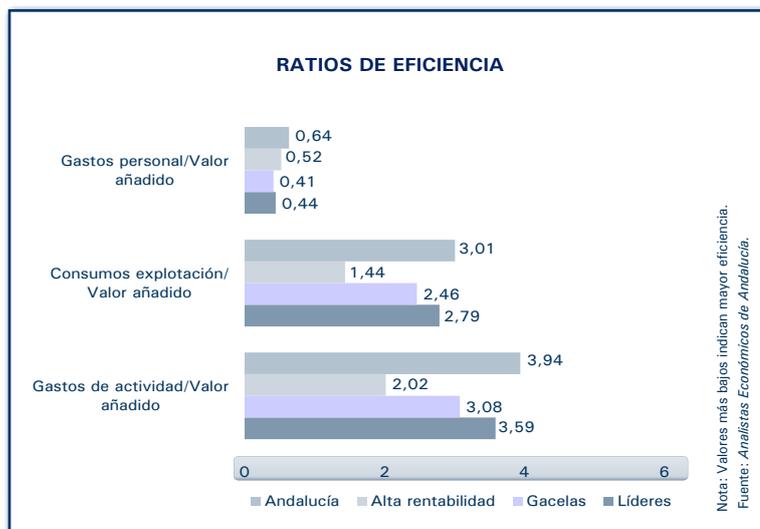
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

(0,65). En contraposición, las gacelas prestan una menor atención al equilibrio financiero.

Una de las peculiaridades que distinguen a las empresas de excelencia es los mayores niveles de rentabilidad alcanzados, de tal modo que, frente al 3,7% alcanzado por la empresa regional, obtiene valores del 35,5% en la alta rentabilidad, del 14,9% en las gacelas, y del 6% en las líderes. Este balance favorable a las referencias empresariales se acentúa en la rentabilidad financiera antes de impuestos, con niveles que en las líderes son casi 4 veces superior a la de Andalucía, las gacelas unas 8 veces, y las de alta rentabilidad más de 13 veces.

Este balance favorable a las referencias empresariales se acentúa en la rentabilidad financiera antes de impuestos, con niveles que en las líderes son casi 4 veces superior a la de Andalucía, las gacelas unas 8 veces, y las de alta rentabilidad más de 13 veces.

Igualmente, por lo que se refiere a la eficiencia, la posición de las empresas de referencia es más destacada que la observada en el conjunto de la empresa andaluza. La ratio “Gastos de personal/Valor añadido”, mide la productividad aparente del factor trabajo, registra su mejor nivel en las gacelas (0,41), ya que por cada 41 euros destinados a gastos de personal se logra un valor añadido de 100 euros, seguida por las líderes (0,44), y las de alta rentabilidad (0,52).



En la asignación de los provisionamientos, recogida por la ratio “Consumos explotación/Valor añadido”, las empresas de alta rentabilidad son las más eficientes (1,44), frente al alcanzado por la empresa andaluza (3,01), siendo igualmente más eficientes que el promedio regional las líderes (2,79) y las gacelas (2,46).

Una cuestión relevante a la hora de evaluar el papel de las empresas de excelencia es la labor que desarrollan en el mantenimiento y la creación de empleo. El tamaño medio de las empresas de Andalucía es de 13,2 empleados por empresa según la muestra de la CBA (6,5 trabajadores por empresa según el IECA en 2014), lo que pone de relieve el mayor tamaño medio de las líderes (92,4 trabajadores) y de las gacelas (16,6 trabajadores), siendo algo inferior en las empresas de alta rentabilidad (10,9 trabajadores). En cualquier caso, lo más relevante en lo que al empleo se refiere es el apreciable crecimiento que presentan las empresas de referencia en 2014, con tasas del 5,8% en las líderes, del 7,9% en las de alta rentabilidad y del 22,4% en las gacelas, superior a la registrada por las empresas con forma jurídica societaria en la muestra de la CBA (+3,7%). Según la información que proporciona el IECA, las sociedades redujeron su empleo en 2014 en torno al -0,4%.

En el caso de las líderes, las provincias con un crecimiento interanual más notable del empleo han sido Huelva (10,3%), Sevilla (7,3%) y Almería (7,0%), en las gacelas, Córdoba (40,9%) y Málaga (35,7%), y en las de alta rentabilidad Jaén (16,9%).

EMPLEO POR TIPOLOGÍAS Y PROVINCIAS

	LIDERES			GACELAS			ALTA RENTABILIDAD		
	Empleo medio 2014	Empleo medio 2013	Tasas de variación	Empleo medio 2014	Empleo medio 2013	Tasas de variación	Empleo medio 2014	Empleo medio 2013	Tasas de variación
Almería	115,62	108,05	7,01	13,02	10,05	29,56	11,97	11,62	3,03
Cádiz	63,35	59,40	6,65	11,65	10,29	13,23	6,36	5,93	7,36
Córdoba	70,48	70,75	-0,38	7,99	5,67	40,89	4,98	4,88	2,08
Granada	80,06	78,88	1,50	14,26	11,80	20,85	7,90	7,48	5,65
Huelva	89,60	81,21	10,33	51,95	47,73	8,84	8,49	7,74	9,59
Jaén	122,21	117,31	4,17	12,60	10,36	21,56	6,18	5,29	16,89
Málaga	96,67	91,22	5,97	15,30	11,28	35,65	6,39	5,86	8,99
Sevilla	96,08	89,58	7,25	20,18	16,84	19,85	21,81	20,02	8,96
Andalucía	92,35	87,26	5,84	16,59	13,56	22,39	10,89	10,10	7,89

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

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

2.- Actividad y territorio como catalizadores de la excelencia empresarial

Los factores del entorno tienen una incidencia relevante en la actividad empresarial, bien vinculada a la actividad desarrollada, bien condicionado por su entorno geográfico e institucional, circunstancias que se pueden reflejar en el comportamiento económico y financiero. Por lo que se refiere a la distribución territorial, las provincias de Málaga (22,1%) y Sevilla (28,7%)

concentran la mayor parte de las empresas de excelencia de Andalucía, en el caso de esta última unos 5,5 puntos porcentuales por encima del peso que le corresponde en la muestra de empresas utilizada. En el caso de las líderes, la aportación de Sevilla (33,2%) es notoriamente superior a su peso en la estructura productiva andaluza (en torno al 24%), en tanto que en las gacelas se produce una distribución más homogénea entre Málaga

(22,6%) y Sevilla (24%), mientras que en la alta rentabilidad se invierte la distribución, con Málaga (27,3%) aportando un mayor número de empresas

DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS POR AÑO DE CONSTITUCIÓN (Porcentaje)

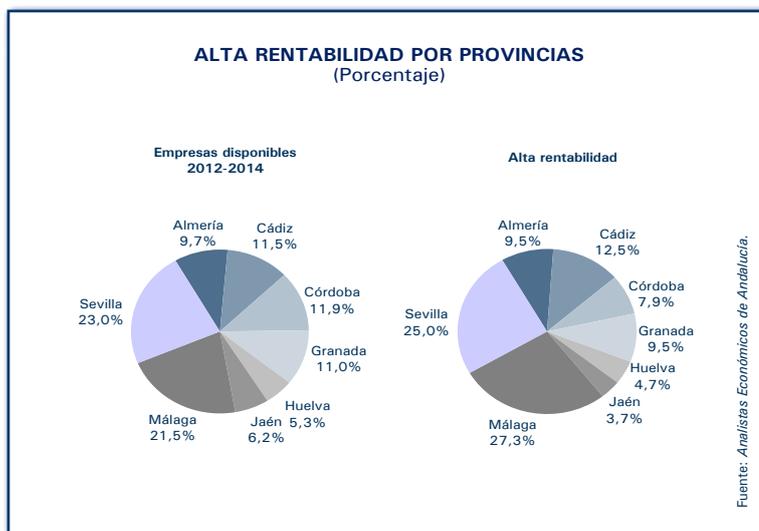
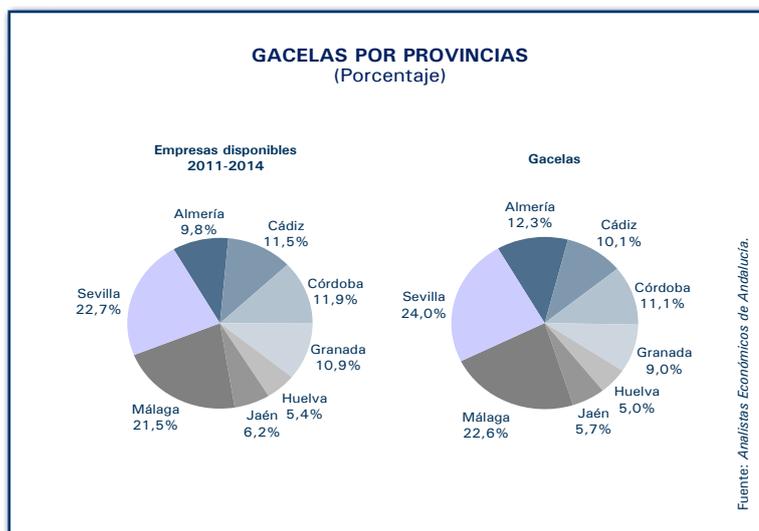
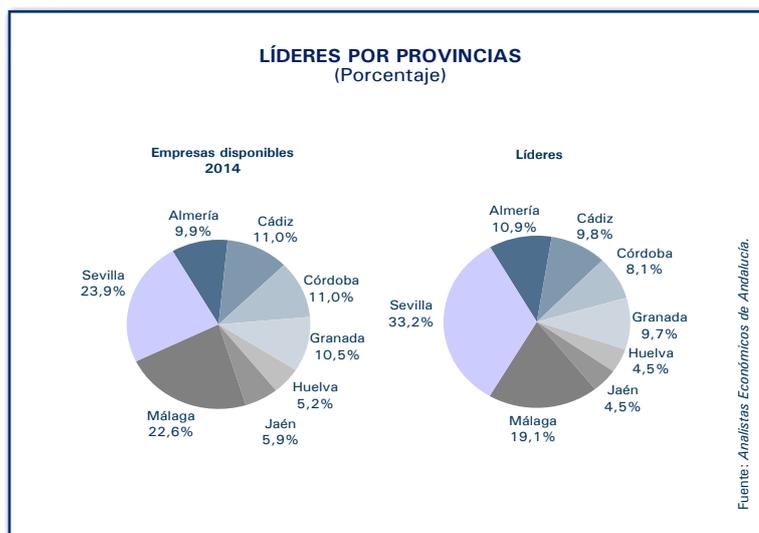


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

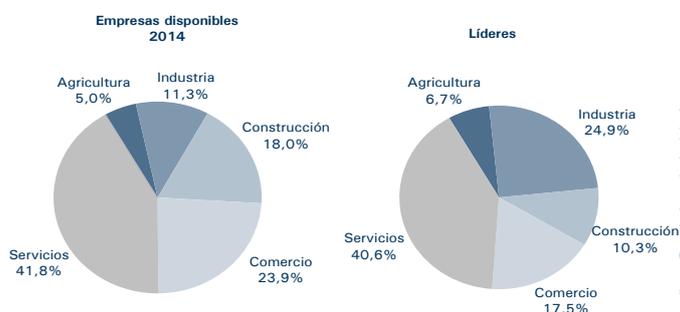
a este colectivo. En el resto de provincias destacan la mayor contribución, en relación con su peso en la muestra disponible, que tiene Almería en líderes y gacelas, y Cádiz en las de alta rentabilidad.

El segundo enfoque de análisis es el sectorial, que en el caso de las líderes refleja la mayor facilidad para ser catalogada en este segmento de las empresas del sector servicios (40,6%) e industrial (24,9%), siendo la contribución de estas últimas 13,6 puntos porcentuales superior a la de la muestra de empresas disponibles en 2014. En el caso de los servicios (-1,2 p.p.), del comercio (-6,4 p.p.) y de la construcción (-7,7 p.p.) aportan al segmento de las líderes menos empresas de las que les corresponde en la muestra regional, mientras que la agricultura por el contrario muestra un saldo positivo (1,8 p.p.).

En cuanto a las gacelas, se localizan principalmente en los servicios (37,8%) y en el sector comercio (31,4%), siendo en este último la aportación a las gacelas de Andalucía 6,4 puntos superior a su peso en la estructura productiva. La agricultura está, igualmente sobrerrepresentada en las gacelas (+1,2 p.p.), mientras que los servicios (-1 p.p.), la



LÍDERES POR SECTORES (Porcentaje)

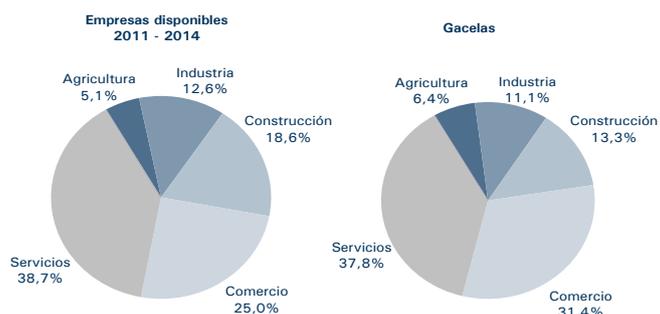


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

industria (-1,5 p.p.) y la construcción (-5,2 p.p.) se encuentran por debajo de su peso teórico en la empresa regional.

En el caso de la alta rentabilidad, los servicios concentran el 63,6% de las empresas de este colectivo, 24,5 puntos más que su participación en la muestra regional. En consecuencia, el resto de sectores contribuye al colectivo de alta rentabilidad por debajo del peso que les corresponde en la estructura productiva regional, siendo el sector construcción (-10,5 p.p.) el más alejado, seguido del comercio (-6,7 p.p.) y de la industria (-5,9 p.p.).

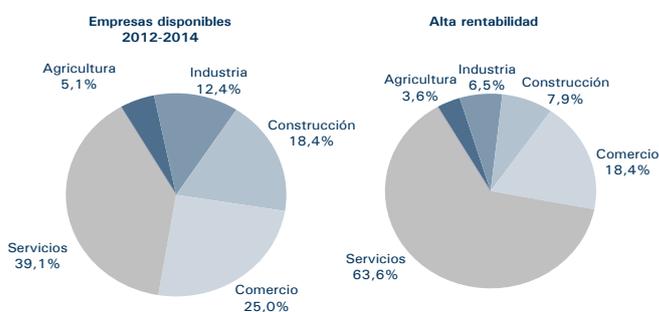
GACELAS POR SECTORES (Porcentaje)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Una visión más desagregada de la distribución sectorial nos permite analizar el encaje provincial de los distintos sectores. Las líderes de agricultura se localizan mayoritariamente en Sevilla (32,7%), Almería (17,8%) y Huelva (15,8%), siendo la aportación de Granada, Jaén y Málaga reducida. Las de industria se concentran en Sevilla (38,0%), las de construcción en Sevilla (33,1%) y Málaga (24,7%), las de comercio en Sevilla (27,9%), Málaga (18,7%) y Almería (17,6%), y las de servicios en Sevilla (32,7%) y Málaga (27,1%), siendo Huelva en todos los casos la que menor contribución a las líderes de estos sectores realiza, acorde con su menor peso en la estructura productiva regional.

ALTA RENTABILIDAD POR SECTORES (Porcentaje)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En el caso de las gacelas, destacan la elevada concentración de empresas agrícolas en Almería (38,5% del total andaluz del sector), seguida de Sevilla (21,2%) y Huelva (17,3%); de empresas industriales en Sevilla (34,1%) y Córdoba (24,2%); de empresas de construcción en Málaga (26,6%) y Sevilla (22,9%); de

empresas comerciales en Málaga (23,7%), Sevilla (20,2%) y Almería (16,0%); y de empresas de servicios en Málaga (27,2%) y Sevilla (24,9%).

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	18	17,8	23	6,1	17	11,0	46	17,6	59	9,7
Cádiz	12	11,9	44	11,8	10	6,5	23	8,8	58	9,5
Córdoba	11	10,9	48	12,8	6	3,9	25	9,5	32	5,3
Granada	3	3,0	37	9,9	20	13,0	27	10,3	59	9,7
Huelva	16	15,8	15	4,0	5	3,2	13	5,0	19	3,1
Jaén	3	3,0	35	9,4	7	4,5	6	2,3	17	2,8
Málaga	5	5,0	30	8,0	38	24,7	49	18,7	165	27,1
Sevilla	33	32,7	142	38,0	51	33,1	73	27,9	199	32,7
Andalucía*	101	100,0	374	100,0	154	100,0	262	100,0	608	100,0
Distribución muestral**		5,0		11,3		18,7		23,9		41,8

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2014.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de 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	20	38,5	5	5,5	8	7,3	41	16,0	27	8,7
Cádiz	4	7,7	8	8,8	12	11,0	22	8,6	37	12,0
Córdoba	4	7,7	22	24,2	7	6,4	31	12,1	27	8,7
Granada	1	1,9	8	8,8	12	11,0	22	8,6	31	10,0
Huelva	9	17,3	3	3,3	9	8,3	11	4,3	9	2,9
Jaén	0	0,0	6	6,6	7	6,4	17	6,6	17	5,5
Málaga	3	5,8	8	8,8	29	26,6	61	23,7	84	27,2
Sevilla	11	21,2	31	34,1	25	22,9	52	20,2	77	24,9
Andalucía*	52	100,0	91	100,0	109	100,0	257	100,0	309	100,0
Distribución muestral**		4,7		16,9		18,1		25,7		34,5

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2011-2014.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En la alta rentabilidad se repite el patrón de distribución provincial observado en líderes y gacelas, registrándose la mayor concentración en el sector agrario en Sevilla, Almería y Huelva; de la industria en Sevilla y Cádiz; y de construcción, comercio y servicios en Málaga y Sevilla.

En conclusión, la perspectiva sectorial refleja la mayor disposición para alcanzar la categoría de líder entre las empresas industriales, la de gacela

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	7	25,9	3	6,1	5	8,5	21	15,2	35	7,3
Cádiz	1	3,7	10	20,4	4	6,8	11	8,0	68	14,2
Córdoba	2	7,4	7	14,3	1	1,7	6	4,3	43	9,0
Granada	1	3,7	5	10,2	5	8,5	13	9,4	47	9,8
Huelva	6	22,2	3	6,1	4	6,8	8	5,8	14	2,9
Jaén	0	0,0	3	6,1	1	1,7	6	4,3	18	3,8
Málaga	0	0,0	3	6,1	24	40,7	36	26,1	142	29,7
Sevilla	10	37,0	15	30,6	15	25,4	37	26,8	111	23,2
Andalucía*	27	100,0	49	100,0	59	100,0	138	100,0	478	100,0
<i>Distribución muestral**</i>		<i>4,8</i>		<i>16,5</i>		<i>18,1</i>		<i>25,3</i>		<i>35,3</i>

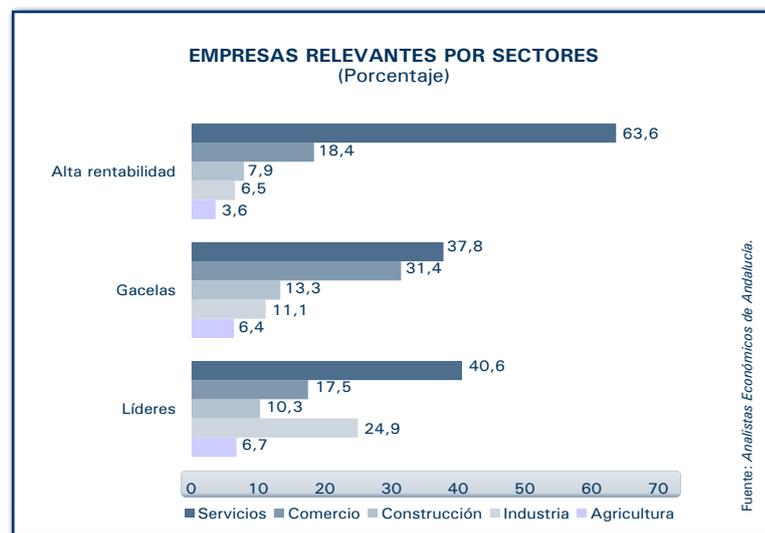
* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2012-2014.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

entre las comerciales, y la de alta rentabilidad entre los servicios, en todos los casos por encima del peso que les corresponde en el tejido productivo regional. Combinando la distribución sectorial y la territorial se constata

la fuerte presencia, del sector agrario en las provincias de Sevilla, Almería y Huelva, en todos los colectivos de excelencia; de las tres tipologías de la industria en Sevilla, de las gacelas industriales en Córdoba y de las empresas industriales de alta rentabilidad en Cádiz; y de construcción, comercio y servicios en las provincias de Málaga y Sevilla en los tres segmentos de referencia.



Un último enfoque que resulta de interés abordar desde la perspectiva territorial es el relacionado con la localización de las empresas de referencia en función de la tipología del municipio, distinguiendo entre capitales, otros grandes municipios (con más de 50 mil habitantes) y el resto. En las capitales de provincia andaluzas se concentran el 28,6% de la población regional, siendo especialmente relevante el peso que tienen las ciudades de Córdoba (41,2%), Málaga (34,9%) y Sevilla (35,7%) en la población provincial.

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)									
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias		
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Almería	163	10,9	101	12,3	71	9,5	335	10,9	
Cádiz	147	9,8	83	10,1	94	12,5	324	10,6	
Córdoba	122	8,1	91	11,1	59	7,9	272	8,9	
Granada	146	9,7	74	9,0	71	9,5	291	9,5	
Huelva	68	4,5	41	5,0	35	4,7	144	4,7	
Jaén	68	4,5	47	5,7	28	3,7	143	4,7	
Málaga	287	19,1	185	22,6	205	27,3	677	22,1	
Sevilla	498	33,2	196	24,0	188	25,0	882	28,7	
Andalucía	1.499	100,0	818	100,0	751	100,0	3.068	100,0	

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Igualmente, por lo que se refiere al número de empresas de alta (según IECA), las capitales concentran el 33,7% del tejido productivo andaluz, los grandes municipios el 21,6% y el resto el 44,8%. En este caso destacan la concentración de empresas en las ciudades de Córdoba (43,2% del total provincial) y Sevilla (44,3%), de los grandes municipios de Cádiz (47,4%) y Málaga (40,5%), y del resto de municipios en Almería (47,3%), Granada (58,1%), Huelva (68,6%) y Jaén (70,4%).

La distribución territorial que muestran las empresas de referencia pone de relieve el poder de atracción de las capitales provinciales, ya que concentran el 39,5% de estas empresas, unos 5,8 puntos porcentuales más que su peso en el tejido productivo andaluz. Los grandes municipios localizan el 24,1% de las empresas de excelencia (+2 p.p.) y el resto de municipios el 36,4%, sustancialmente por debajo de su contribución al conjunto empresarial andaluz (-7,9 p.p.).

El segmento de las líderes, colectivo que se caracteriza por su mayor tamaño medio (facturación y empleo), presenta un mayor peso en las capitales (43,6%), al igual que la alta rentabilidad (38,7%), mientras que en las gacelas ganan participación el bloque del resto de municipios (45,1% de estas empresas).

Descendiendo al detalle provincial, excepto Almería, el resto de capitales tiene una mayor concentración de empresas de referencia de las que les corresponde por su peso en la muestra disponible empleada, destacando los casos de las ciudades de Málaga (8,4 p.p.), Granada (7,5 p.p.) y Sevilla (6,1 p.p.). En Almería y Cádiz destaca el mayor peso relativo en los grandes municipios (3,9 p.p y 3,6 p.p, respectivamente), mientras que para el resto de municipios sólo en Almería se registra un peso relativo superior de las empresas de excelencia (2,8 p.p.).

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

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	654	43,6	267	32,6	291	38,7	1.212	39,5
Grandes municipios (*)	335	22,3	182	22,2	222	29,6	739	24,1
Resto	510	34,0	369	45,1	238	31,7	1.117	36,4
Andalucía	1.499	100,0	818	100,0	751	100,0	3.068	100,0

(*) Consideramos grandes municipios aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia (se incluye Lucena en esta categoría). Para Huelva no hay municipios en esta clasificación.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

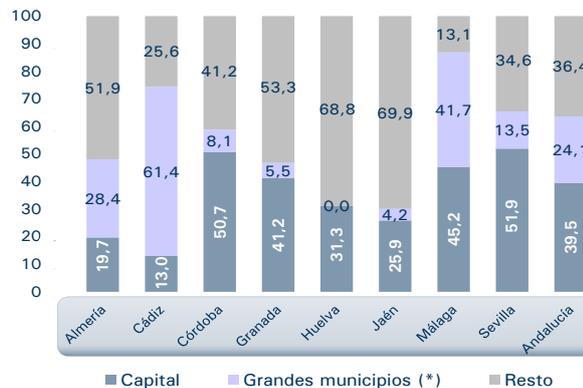
DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS POR ÁREAS URBANAS
(Porcentaje)



En definitiva, desde una perspectiva de conjunto se constata el peso que las provincias con mayor número de empresas tienen en la generación de empresas de excelencia, especialmente en el caso de Sevilla, poniendo de relieve que el efecto sede resulta relevante para esta cuestión. En el mismo sentido, la capitalidad provincial juega un papel determinante, la excepción es Almería, a la

hora de localizar las referencias empresariales en las distintas provincias, mientras que en el caso de los municipios de menor tamaño se observa un déficit generalizado de empresas de referencia respecto al peso que tienen en la estructura productiva provincial, siendo la excepción Almería.

DISTRIBUCIÓN DE LAS REFERENCIAS EMPRESARIALES
POR ÁREAS URBANAS
(Porcentaje)





Anexo

Listados de empresas
Líderes, Gacelas y
Alta Rentabilidad

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Líderes 2016

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2014 (MILES DE €)	CASH-FLOW (MILES DE €)	RANKING
ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	1999	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	4.224.261	961.755	1
ABENER ENERGIA SA	SEVILLA	1994	711	Sv. téc. Arquit. e ing. y otr.act. relac. con as. téc.	1.236.744	331.402	2
COBRE LAS CRUCES SA	GERENA	1983	072	Extracción de minerales metálicos no féreos	373.510	228.512	3
ABENGOA SA	SEVILLA	1941	642	Actividades de las sociedades holding	1.179.951	200.000	4
ABEINSA INGENIERIA CONSTRUCCION INDUST. SA	SEVILLA	2002	642	Actividades de las sociedades holding	364.411	154.923	5
HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1900	110	Fabricación de bebidas	914.684	133.228	6
MEDGAZ SA	ALMERIA	2001	352	Pr. gas; distr. por tubería de combustibles gaseosos	209.030	114.407	7
INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	1994	412	Construcción de edificios	467.459	107.176	8
TEYMA GE. CONTRATOS CONST. E INGENIERIA SA	SEVILLA	2008	711	Sv. Téc. Arq.e ing. y otras act, relac,con el as.tec.	585.811	73.896	9
REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	1996	110	Fabricación de bebidas	611.134	71.408	10
IBERDROLA RENOVABLES ANDALUCIA SA	SEVILLA	2003	351	Pr., transporte y distribución de energía eléctrica	102.925	65.405	11
PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	1970	463	Comercio al por mayor prod. alim., bebidas y tab.	316.829	63.252	12
VALEO ILUMINACION SA	MARTOS	1953	293	Fab. componentes, piezas y ac.vehículos de motor	630.170	59.161	13
EMPR. METR. ABAST. Y SAN. AGUAS SEVILLA SA	SEVILLA	1975	360	Captación, depuración y distribución de agua	132.344	53.558	14
COSENTINO SA	CANTORIA	1989	081	Extracción de piedra, arena y arcilla	295.102	50.134	15
EDP RENOVABLES ESPAÑA SL	SEVILLA	2001	711	S.téc.arquit. e ing.y otras act. relac.con ases. téc.	73.061	45.007	16
MAYORAL MODA INFANTIL SAU	MALAGA	1981	141	Confec. prendas de vestir, excepto de peletería	216.998	39.474	17
SOLUCIA RENOVABLES 1 SL	LEBRIJA	2008	351	Producción, transporte y distrib. energía eléctrica	27.483	36.046	18
GAS NATURAL ANDALUCIA SA	SEVILLA	1987	352	Pr. gas; dist. por tubería de combustibles gaseosos	88.672	35.836	19
ABENCOR SUMINISTROS SA	SEVILLA	1946	466	Com. al por mayor otra maquin., eq. y suministros	76.286	35.201	20
ABENGOA SOLAR NEW TECHNOLOGIES SA	SEVILLA	2005	711	Serv. téc. archit. e ing. y ot.act.rel.con asesor. téc.	44.372	35.054	21
INDUMENTA PUERI SL	MALAGA	2004	642	Act. sociedades holding	29.357	34.713	22
ALESTIS AEROSPACE SL	LA RINCONADA	2007	303	Const. aeronáutica y espacial y su maquinaria	88.544	34.150	23
PERSAN SA	SEVILLA	2004	204	Fab. jabones, det. y ot.art.Lim.y abr.; fab.perfumes	372.917	30.901	24
VERIFICACIONES INDUSTRIALES DE ANDALUCIA SA	SEVILLA	1990	712	Ensayos y análisis técnicos	108.861	28.408	25
MIGUEL GALLEGOS SA	DOS HERMANAS	1960	642	Actividades de las sociedades holding	30.634	27.911	26
MINAS DE AGUAS TEÑIDAS SA	ALMONASTER LA REAL	1995	072	Extracción de minerales metálicos no féreos	121.958	27.756	27
DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	1985	711	Ser.téc. archit. e ing.y otr.activ.rc.con ases.técnico	151.260	26.996	28
JOSE MANUEL PASCUAL PASCUAL SA	CADIZ	1982	861	Actividades hospitalarias	183.954	26.453	29
REAL BETIS BALOMPIE, SA DEPORTIVA	SEVILLA	1992	931	Actividades deportivas	51.764	24.965	30
SD.PROM. Y RECONV. ECONOMICA ANDALUCIA SA	SEVILLA	1983	841	Ad. Pública y política económica y social	29.135	24.925	31
ALBACORA, SA	CADIZ	1974	031	Pesca	111.878	23.322	32
MARQUESADO SOLAR SL	ALDEIRE	2004	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	40.753	21.967	33
ABEINSA BUSINESS DEVELOPMENT SA	SEVILLA	2012	711	Ser.téc.arquit. e ing.y otr.act.rel.con ases. técnico	71.813	21.641	34
METRO DE MALAGA SA	MALAGA	2004	522	Actividades anexas al transporte	51.115	21.535	35
HERBA RICEMILLS SL	SAN JUAN AZNALFARACHE	2001	462	Comercio al por mayor mat.primas agr.y anim.vivos	389.811	19.795	36
SEVILLA FUTBOL CLUB SA DEPORTIVA	SEVILLA	1992	931	Actividades deportivas	72.008	19.521	37
URBANIZACION TORREVERDE SL	TIJOLA	1998	411	Promoción inmobiliaria	1.389	19.484	38
HIDRALIA GEST. INTEGR. AGUAS ANDALUCIA SA	SEVILLA	1991	360	Captación, depuración y distribución de agua	80.818	19.421	39
PULEVA FOOD SL	GRANADA	2000	105	Fabricación de productos lácteos	328.177	19.024	40

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Gacelas 2016

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2014 (MILES DE €)	Δ VENTAS (PORCENTAJE)	RANKING
TECNICISER MANTENIMIENTO SL	BOLLULLOS LA MITACION	2004	412	Construcción de edificios	2.589	81.121	1
RAFHAELO GUTTI SL	LOJA	2003	141	Confección prendas de vestir, excepto de peletería	2.764	76.672	2
BIZNAFRIO SL.	MALAGA	2008	461	Intermediarios del comercio	1.764	41.131	3
M2 GESTION TURISTICA HOTELERA SL	SEVILLA	2011	551	Hoteles y alojamientos similares	2.500	29.632	4
NEOCON BORNOS 2011 SL.	BORNOS	2011	412	Construcción de edificios	401	15.682	5
LEVEL PREFABRICADOS 2009 SL	PUENTE GENIL	2008	236	Fab. elementos de hormigón, cemento y yeso	1.497	12.318	6
CHINA RED SL	MALAGA	2002	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	100.094	9.662	7
ARCOBELTIA CONSTRUCCIONES SL	MARCHENA	2011	412	Construcción de edificios	2.723	6.665	8
DIDOS 2006 SL	ARMILLA	2006	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	731	5.871	9
G. PROYECTOS INFORMATICA Y COMUNIC. SL	SEVILLA	2009	474	Comercio por menor equ. tec.informac. y comunic.	1.109	5.831	10
RISOL OUTSOURCING SERVICIOS SL	ALGECIRAS	2009	812	Actividades de limpieza	3.122	5.228	11
LOPEZ REAL 09 SL	MARBELLA	2009	411	Promoción inmobiliaria	2.768	5.224	12
DISTRIBUCIONES DE HOSTELERIA SIERRA SUR SL	MORON DE LA FRONTERA	2000	471	Comercio por menor en establ. no especializados	4.948	5.202	13
LA BOUTIQUE DE LA ABUELA SL	LUCENA	2002	475	Comer. por menor otr.artículos uso dom. est.estab.	1.225	5.125	14
LOS ORGANZALES SL	VILLAMARTIN	2003	011	Cultivos no perennes	206	5.093	15
SUR INGENIA MOBILE SL.	CONIL DE LA FRONTERA	2011	474	Com.por menor equ.tecn.inform. y común.est. esp.	699	4.481	16
REYCON POWER SL	CORDOBA	2011	749	O.act.prof., científicas y técnicas n.c.o.p.	1.234	4.249	17
ENDOOK EUROPA SL	GINES	2011	477	Comercio al por menor otros art. estab..especializ.	697	4.179	18
PUNTO GCSPORT SL	CORDOBA	2010	461	Intermediarios del comercio	536	4.133	19
OLEOENCINILLA SL	LA PUEBLA DE CAZALLA	2006	011	Cultivos no perennes	142	4.096	20
GEMUFARMA SL	LAS GABIAS	2006	464	Comercio al por mayor artículos de uso doméstico	222	4.003	21
OLIVAS GOURMET SL	FUENTE PALMERA	2008	467	Otro comercio al por mayor especializado	4.063	3.926	22
DIOCO GLOBAL TRADING SL	RONDA	2011	467	Otro comercio al por mayor especializado	1.643	3.771	23
SIGGA CENTRO DE ESTUDIOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2004	855	Otra educación	5.331	3.601	24
AC.CONSULTORIA TECNICA INV. Y SERV. AV. SL	GOJAR	2011	711	Ser.téc.arqu.e ing. y ot.act. rel. con el as. técnico	301	3.572	25
MANT. Y REP. DEL SUR SL	RIOJA	1996	452	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	218	3.485	26
MKOLIVEOILCO SL	PUENTE GENIL	2011	108	Fabricación de otros productos alimenticios	3.449	3.477	27
CAMILO INYECCIONES SL	CAÑADA ROSAL	2011	293	Fab. componentes, piezas y ac. vehículos de motor	4.526	3.414	28
INSTALS SERVICIOS ELEC. Y ENERGIA SOLAR SL	MONTELLANO	2008	432	Inst. eléct., fontanería y ot.inst.obras construcción	1.472	3.390	29
MONTAJES ELECTRICOS VINALECTRIC SL	FUENTE VAQUEROS	2011	432	Inst. eléct., fontanería y ot.inst. obras construcción	1.778	3.272	30
GESTIONES PETROLIFERAS MEDITERRANEO SRL	ALMERIA	2008	461	Intermediarios del comercio	811	3.170	31
EXCAVACIONES Y CANALIZACIONES DEL SUR SL	MONTORO	2010	431	Demolición y preparación de terrenos	5.987	2.953	32
EL TORREON DE LAS CANAS SL	MARBELLA	1995	553	Campings y aparcamientos para caravanas	554	2.949	33
ILUSPANIA SL	MALAGA	2011	619	Otras actividades de telecomunicaciones	219	2.873	34
LOCALFEN SL	CONIL DE LA FRONTERA	2010	471	Comercio por menor en establec. no especializados	7.354	2.629	35
DISTRIBUIDORA GRANADINA DE AUTOMOCION SA	GRANADA	1982	451	Venta de vehículos de motor	5.608	2.531	36
ENVASES Y EMBALAJES COSTALUZ SL	LEPE	2007	172	Fabricación de artículos de papel y de cartón	1.634	2.522	37
PRODUCTOS PETROLIFEROS DEL SUR SL	SEVILLA	2006	432	In.eléct, Font. y ot.instalac. obras de construcción	1.111	2.427	38
ATALAYA DE MEDOCA SL	ARCOS DE LA FRONTERA	2010	472	Com.por menor pr.aliment., bebidas y tabc. Estab.	6.295	2.424	39
TRANSPORTES PEÑALVER E HIJOS SL	SALOBREÑA	2011	522	Actividades anexas al transporte	2.853	2.391	40

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Alta Rentabilidad 2016

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2014 (MILES DE €)	RENTABILIDAD MEDIA 12-14 (PORCENTAJE)	RANKING
IBERICOS CUESTACARRETELLA SL	ALCALA DE GUADAIRA	2000	015	Prod. agrícola combinada con la produc. ganadera	178	7.889	1
ESTRUCTURAS Y CERRAMIENTOS CAMISOL SL	ALMOGIA	2007	412	Construcción de edificios	259	714	2
PESCADOS Y MARISCOS GALMA SL	BAILEN	2010	463	Comercio al por mayor p.alimenticios, bebid. y tab.	541	250	3
INSTALACIONES Y TABIQUES MALAGA SLL	MALAGA	2007	432	In.eléctricas, font. y ot.instc.en obras construcción	949	247	4
REPARTO DE FRUTAS PARA SEVILLA SL	SEVILLA	1996	472	Com. al por menor pr.alim., beb. y tabaco establec.	555	198	5
HEMATOLOGIA SLP	CORDOBA	2001	862	Actividades médicas y odontológicas	166	172	6
POLICLINICA DENTAL SA	TOMARES	1980	862	Actividades médicas y odontológicas	164	137	7
MOBILIARIO MUÑOZ Y PEREZ SL	LUCENA	2012	310	Fabricación de muebles	191	113	8
SPAIN HOLIDAY ONLINE RENTALS SL	MALAGA	2006	749	Ot.act. profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1.390	109	9
COSMETRADE SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2002	464	Comercio al por mayor artículos de uso doméstico	888	101	10
MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	1988	920	Actividades de juegos de azar y apuestas	21.534	99	11
E.S. AVDA. JUAN CARLOS SL	ESTEPONA	1994	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	336	92	12
CARVALOR SA	SEVILLA	1980	663	Actividades de gestión de fondos	1.796	92	13
ACSILOPD SL	VILLANUEVA DEL TRABUCO	2008	691	Actividades jurídicas	193	91	14
BASEBONE SLU	MARBELLA	2006	620	Progr, consultoría y ot. act. relac.con la informática	7.124	85	15
EL ASADOR DE LA CAÑADA DE MARBELLA SL	MARBELLA	2000	561	Restaurants y puestos de comidas	372	82	16
CENAGRUPSA S XXI SL	MALAGA	2007	479	Com.por menor no realizado en est.,punto venta, .	1.755	80	17
ASESORIA DE CONSUMO Y SANIDAD SL	SEVILLA	2012	749	Ot.act. profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	293	80	18
CROWN IBERIA FOUR WHEEL DRIVE SL	PUERTO DE SANTA MARIA	2007	453	Comercio repuestos y acc. de vehículos de motor	1.139	78	19
CABLE VISION CORIA SL	CORIA DEL RIO	1995	602	Activid. de programación y emisión de televisión	440	77	20
INFONORDIC SL	TORREMOLINOS	2012	732	Est. mercado y real. encuestas de opinión pública	2.443	76	21
ANDAL ENGINEERING SL	SEVILLA	2008	711	S.téc. arquitectura e ing. y otras act.relac. as.tecn.	305	76	22
A VICTOR SANCHEZ RAMOS Y ASOCIADOS SL	SEVILLA	2004	889	Otros act. de servicios sociales sin alojamiento	220	75	23
BRONCEMALAGA SL	MALAGA	2002	960	Otros servicios personales	240	75	24
MULTIALIATAR SA	GRANADA	1989	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	418	75	25
TOUS ANDALUCIA CORNERS SL	SEVILLA	2006	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	2.269	74	26
LAUNDROP SL.	ESTEPONA	2000	960	Otros servicios personales	177	73	27
INA SPAIN SL	FUENGIROLA	2008	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	274	72	28
BONANZA OBRAS Y PROYECTOS SL	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1993	639	Otros servicios de información	206	72	29
SOLHOP SL	MALAGA	2012	493	Otro transporte terrestre de pasajeros	181	71	30
NEXO GLOBAL TEAM SL	CORDOBA	2012	461	Intermediarios del comercio	249	71	31
ORGACONSULTING SL	MALAGA	2004	461	Intermediarios del comercio	1.240	69	32
HISTODIAGNOSTICOS DR LUNA SL	MALAGA	1996	869	Otras actividades sanitarias	187	69	33
FRESHROYAL SL	LA RINCONADA	2007	463	Comercio por mayor pr. Aliment., bebidas y tabaco	85.894	68	34
PLASTICOS GENIL SL	MARACENA	1997	469	Comercio al por mayor no especializado	340	67	35
SIGGA CENTRO DE ESTUDIOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2004	855	Otra educación	5.331	66	36
HISPANIA-1950 SL	OGIJARES	1992	829	Act. de apoyo a las empresas n.c.o.p.	2.030	66	37
FRIDIMA LOG SL	ESTEPONA	2009	463	Comercio por mayor prod. Alim., bebidas y tabaco	437	66	38
AGRICOLA EL CENSO SL	ECIJA	2003	016	Ac. apoyo a agric., ganad. y prep..post.a cosecha	1.297	66	39
URGIALIS SL	SEVILLA	2006	649	Otr.serv. financ., ex.seguros y fondos de pensiones	7.525	65	40

Nota: No se incluyen empresas con facturación inferior a 150.000 €.



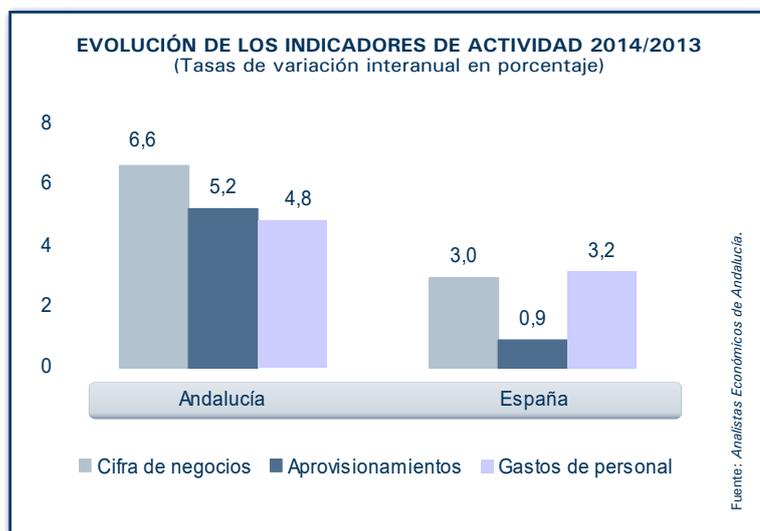
Panorama de la situación económico financiera

Panorama de la situación económico financiera

1.- Evolución de la actividad empresarial: La cuenta de explotación

La actividad empresarial marca el pulso de la economía de una región ya que, por un lado, el tejido productivo realiza una importante contribución al crecimiento agregado y al empleo y, por otro, los cambios que acontecen en la coyuntura económica tienen un claro reflejo sobre las distintas parcelas de la empresa, tanto en su vertiente económica (explotación del negocio, rentabilidad, eficiencia y productividad) como en el plano financiero (variaciones patrimoniales, liquidez y solvencia).

Para analizar la evolución de la empresa andaluza es preciso conocer la estructura y los cambios más relevantes que se han producido en los estados financieros, objetivo para el que se dispone de la información que facilita la Central de Balances de Andalucía, que comprende una base de datos de más de 40.000 empresas andaluzas con información económico-financiera relativa al periodo 2012-2014, procedente de las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles de Andalucía.



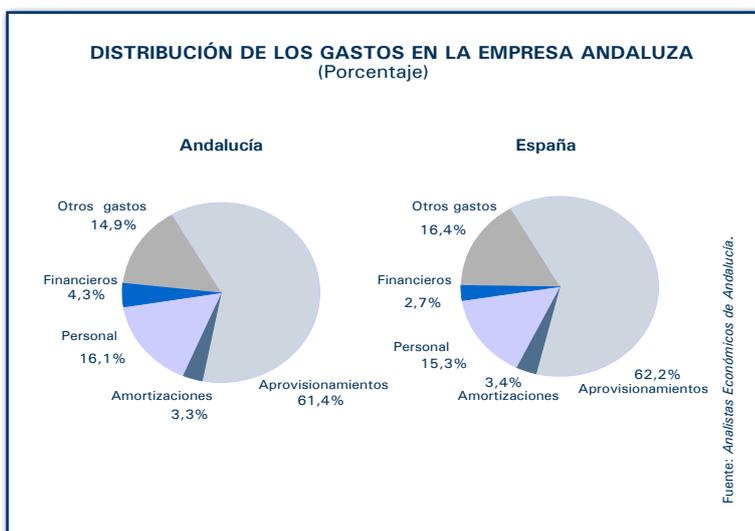
La actividad de las empresas andaluzas ha reflejado la evolución favorable de la coyuntura económica en Andalucía, como corrobora el crecimiento interanual del PIB del 1,4% en el conjunto de 2014, lo que representa el primer avance desde 2008, mostrando un ritmo de crecimiento que coincide con el observado para el conjunto de España. Este avance recoge el mejor comportamiento de la demanda interna regional, lo que constituye un aspecto muy positivo para impulsar la actividad de las empresas, registrándose una contribución positiva al PIB andaluz por primera vez desde 2007, si bien la demanda exterior neta ha contribuido negativamente al crecimiento regional, debido a que las exportaciones han experimentado un menor empuje que las importaciones.

En este contexto, la empresa andaluza ha experimentado una sensible mejora de su actividad durante el ejercicio 2014, a tenor del avance que han registrado las ventas, del 6,6% con relación al año precedente, cifra que constata un incremento más intenso que en 2013 (0,4%). Este dinamismo también puede apreciarse en el crecimiento de las principales partidas del gasto, si bien tanto en el caso de los aprovisionamientos (5,2%) como en los gastos de personal (4,8%), su avance ha sido inferior al de las ventas. La comparativa con el ámbito nacional revela que el crecimiento de las ventas ha sido más intenso entre las empresas andaluzas en 2014, ya que en el agregado de la empresa española el avance ha sido del 3,0% con relación al año anterior (la Central de Balances del Banco de España estima provisionalmente este aumento en el 4%).

Al examinar el comportamiento de los gastos también se detectan algunas divergencias, ya que los aprovisionamientos (0,9%) se han incrementado a menor ritmo que los ingresos en el ámbito nacional, mientras que los gastos de personal (3,2%) han experimentado un repunte más intenso. En lo que concierne a los gastos financieros, su evolución refleja un aumento del 6,6% en la empresa andaluza, que estaría relacionado con el mayor volumen de pasivos contraídos a corto plazo y un leve repunte del coste bruto de la deuda (3,7%), frente al descenso del 4,5% en la empresa española, que ha experimentado un menor importe de la deuda a corto y a largo plazo y una remuneración del capital ajeno inferior en este periodo (2,5%).

La estructura de los gastos no ha presentado variaciones significativas en 2014 en la empresa andaluza, ya que los aprovisionamientos concentran el 61,4% del gasto total, tras incrementarse en 0,3 p.p. con relación al año anterior, mientras que los gastos de personal mantienen su participación en el 16,1% del total. A continuación, le siguen los gastos financieros (4,3%)

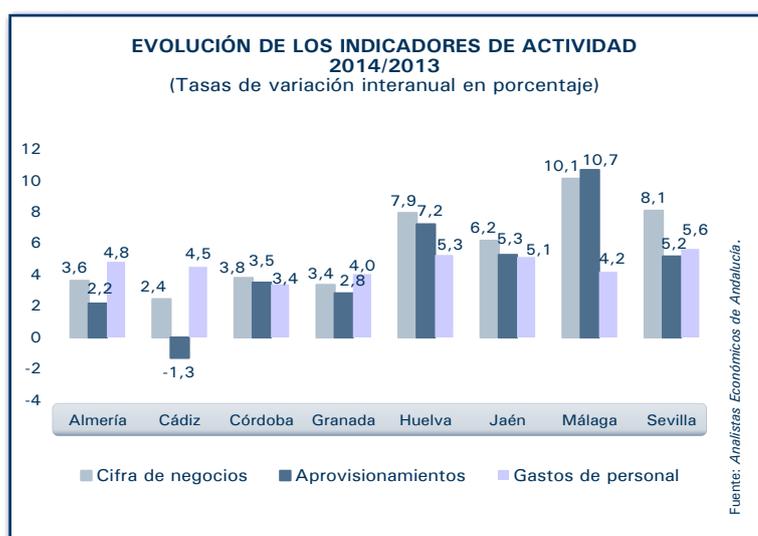
y las amortizaciones (3,3%). En el caso de la empresa española la distribución del gasto es similar, aunque puede apreciarse una cuota ligeramente superior de los aprovisionamientos (62,2%) sobre el total de gastos respecto a Andalucía, mientras que refleja una menor participación de los gastos de personal (15,3%) y de los financieros (2,7%).



Un análisis más exhaustivo de la actividad de las empresas desde la óptica territorial pone de manifiesto un aumento generalizado de la cifra de negocios en todas las provincias andaluzas en 2014, destacando el mayor dinamismo de las ventas en Málaga (10,1% en términos interanuales), Sevilla (8,1%) y Huelva (7,9%), que son las únicas que crecen por encima de la media andaluza, siendo igualmente reseñable el

aumento registrado en Jaén (6,2%). En las demás provincias el incremento de las ventas ha sido más moderado, registrándose el menor avance en Cádiz (2,4%). Respecto a los gastos, las sociedades radicadas en Sevilla, Huelva y Jaén coinciden en registrar una subida más intensa de las ventas que de las principales partidas de gasto, aprovisionamientos y gastos de personal, lo que incide positivamente en la capacidad para generar valor añadido y un beneficio mayor mediante su actividad ordinaria. En cambio, en Málaga los aprovisionamientos crecieron de forma más acusada que los ingresos (10,7%), mientras que Cádiz es la única provincia en la que los aprovisionamientos han descendido en 2014 (-1,3%). También cabe reseñar el repunte que han experimentado los gastos de personal en Almería (4,8%), Cádiz (4,5%) y Granada (4,0%), más intensos que el avance de las ventas en todos los casos.

La mejor trayectoria de la actividad empresarial ha propiciado un aumento significativo de la capacidad de la empresa andaluza para generar beneficios, tal y como corrobora la ponderación de los distintos resultados empresariales en función de la cifra de negocios, que permite establecer comparaciones entre distintos ámbitos y periodos. En lo que concierne a su actividad ordinaria, el peso del resultado de explotación sobre la cifra de negocios alcanza el 6,6% en 2014, lo que hace patente una mejora de esta ratio si se compara con el 4,8% que representaba el año precedente. No obstante, este dato muestra un peso relativo algo inferior a la media española, cuyo aumento ha sido de 1,4 p.p. hasta situarse en el 6,8% en 2014. En este sentido, las discrepancias más relevantes se observan al considerar que el resultado del ejercicio representa el 2,0% de las ventas en la empresa andaluza, frente al 5,8% en la empresa española (4,9% según la Central de Balances del Banco de España), debido al mayor impacto



negativo del resultado financiero en el tejido productivo regional en este periodo (0,3 p.p. más en 2014 hasta el -3,9%), muy superior al observado en el ámbito nacional (-0,4%).

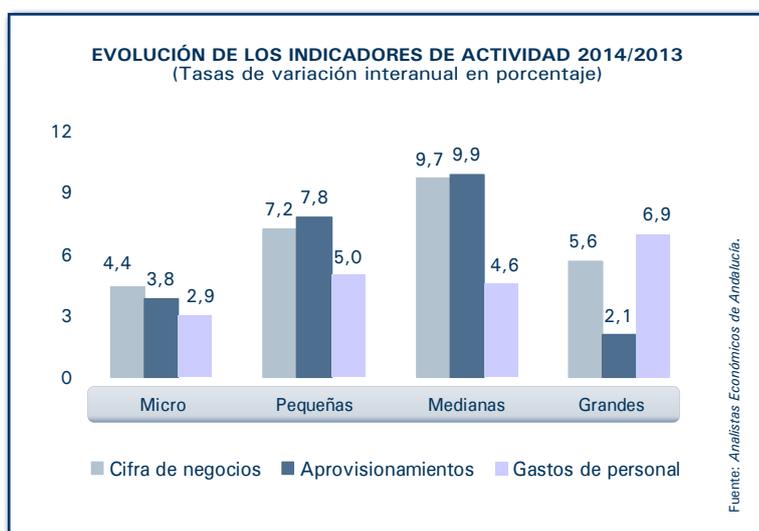
EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA ANDALUZA <i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje</i>						
	Andalucía			España		
	2012	2013	2014	2011	2012	2013
Resultado de explotación	4,6	4,8	6,6	4,5	5,4	6,8
Resultados excepcionales	0,3	0,2	0,2	-0,1	-0,2	0,1
Resultado financiero	-4,6	-3,6	-3,9	-2,4	-1,9	-0,4
Resultado antes de impuestos	0,0	1,2	2,7	2,1	3,6	6,4
Resultado del ejercicio	0,0	0,9	2,0	1,7	3,0	5,8
Valor añadido bruto	24,6	24,7	25,8	24,0	24,1	25,6
Cash-Flow	3,7	4,5	5,3	5,2	6,4	9,1

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

En definitiva, puede concluirse que no existen grandes discrepancias en la capacidad de las empresas andaluzas y españolas para generar valor añadido con su actividad habitual (25,8% y 25,6%, respectivamente) o beneficios de explotación, si bien el resultado financiero constituye un obstáculo en la empresa andaluza para generar más beneficios, como se ha señalado, lo que incide en una menor generación de recursos, ya que el *cash flow* sobre la cifra de negocios representa el 5,3% en 2014 (9,1% en España).

Atendiendo a la dimensión, el crecimiento de las ventas en 2014 ha sido más intenso en las sociedades medianas, que han experimentado una subida del 9,7% respecto al año anterior, por delante de las empresas pequeñas (7,2%), dinamismo que también ha podido apreciarse en el intenso avance de los aprovisionamientos en ambos casos (9,9% y 7,8%, respectivamente). A continuación, en las sociedades grandes la cifra de

negocios se ha incrementado un 5,6%, mostrando, desde la perspectiva del gasto, un fuerte repunte de los gastos de personal (6,9%), mientras que en las microempresas el avance de la facturación ha sido inferior, del 4,4%, lo que, no obstante, refleja un crecimiento más intenso que el de las principales partidas de gasto.



Las empresas de mayor tamaño son las que obtienen rendimientos más elevados de su actividad ordinaria, constatándose una importante diferencia entre el peso que representa el resultado de explotación en las sociedades grandes, el 11,0% de la cifra de negocios, y el que se registra en las medianas (4,3%), pequeñas (3,3%) y micro (2,7%). No obstante, el resultado financiero ejerce un efecto negativo mucho más relevante sobre las sociedades grandes (-7,7%), frente a una participación de alrededor del -1,1% y -1,4% en el resto. Así, el beneficio representa el 2,7% de las ventas en las empresas grandes y el 1,9% en las medianas, siendo algo menor en las pequeñas (1,5%) y microempresas (0,9%).

RESULTADOS DE LA EMPRESA POR TAMAÑOS, 2014 <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
Micro	2,7	0,3	-1,2	1,6	0,9	32,8	3,6
Pequeñas	3,3	0,4	-1,1	2,3	1,5	25,0	4,4
Medianas	4,3	0,4	-1,4	2,8	1,9	23,1	5,2
Grandes	11,0	0,1	-7,7	3,3	2,7	24,9	6,6

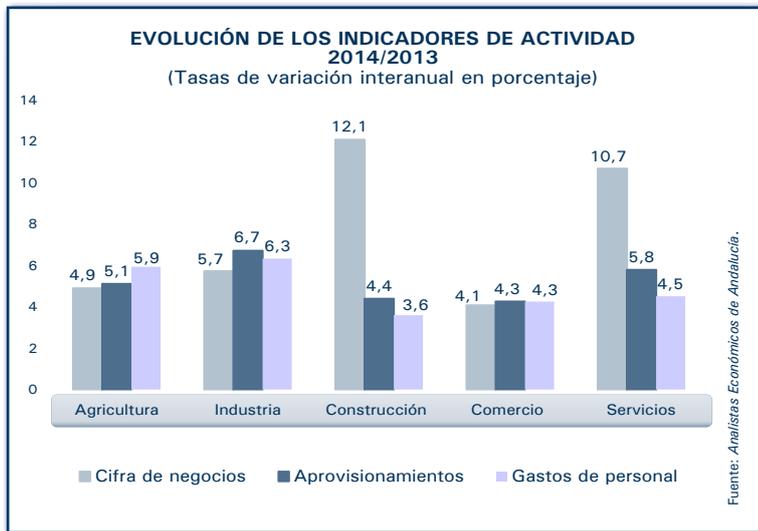
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

La desagregación por sectores revela un mayor impulso de las ventas en el sector de la construcción y en los servicios, que han mostrado los avances más destacados en 2014, del 12,1% y 10,7% con relación al año anterior, respectivamente, creciendo en ambos casos a un ritmo muy superior al que han experimentado las principales partidas de gasto. En el caso de la construcción, la divergencia entre el aumento de los ingresos y los aprovisionamientos (4,4%) está relacionada con que una parte de estos gastos figuran como variación de existencias en la cuenta de explotación, partida que recoge el coste de las ventas de 2014 que se corresponde con productos terminados localizados en el activo empresarial. Al considerar la evolución agregada de los aprovisionamientos y la variación de existencias, el avance de estos gastos asciende al 12,2%, cifra que se encuentra en consonancia con el comportamiento de los ingresos. En los demás sectores puede constatarse un aumento más moderado de las ventas, destacando que en la industria (5,7%) y en la agricultura (4,9%) ha sido inferior a las subidas observadas en los aprovisionamientos y los gastos de personal, mientras que en el comercio (4,1%) se observa un comportamiento más homogéneo respecto al aumento de los gastos.

Respecto a la obtención de resultados, las empresas de servicios son las que generan un rendimiento más elevado a través de su actividad ordinaria, ya

que el resultado de explotación representa el 15,5% de la cifra de negocios en estas sociedades en 2014, con lo que, en términos relativos, arroja una cifra muy superior a la que generan las sociedades dedicadas a la industria

(6,8%), la agricultura (6,4%) y el comercio (2,1%), mientras que en la construcción se registra un valor nulo (0,1%). Sin embargo, al examinar el beneficio obtenido en el ejercicio se constata un peso relativo mayor de las empresas dedicadas a la agricultura, que alcanzan el 4,2% de las ventas, seguida de las sociedades de servicios (3,6%), que han acusado un efecto más desfavorable del resultado financiero (-12,0%).



A continuación, le siguen las entidades industriales (2,1%) y comerciales (1,5%), mientras que la construcción presenta un valor negativo (-2,0%).

RESULTADOS DE LA EMPRESA POR SECTORES, 2014
Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje

	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	6,4	0,5	-0,5	5,8	4,2	26,3	8,4
Industria	6,8	0,1	-3,1	3,7	2,1	23,4	7,3
Construcción	0,1	1,4	-2,5	-2,3	-2,0	34,4	0,8
Comercio	2,1	0,1	-0,1	2,0	1,5	12,1	2,5
Servicios	15,5	0,3	-12,0	3,5	3,6	48,5	8,4

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

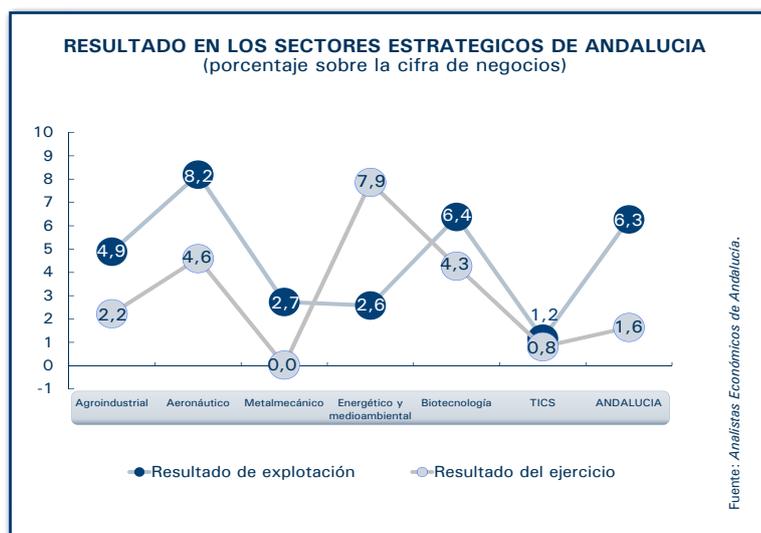
Profundizando en el análisis sectorial de la empresa andaluza, resulta de interés detenerse en aquellas actividades estratégicas para el desarrollo de la economía andaluza y que destacan por su gran potencial de crecimiento, de contribución al empleo, de innovación y de internacionalización de sus productos. Dichos sectores estratégicos o preferentes, definidos por la Consejería de Empleo, Empresa y Comercio, son los siguientes: Agroindustrial, Aeronáutico, Metalmecánico, Energía y medioambiente, Biotecnología y Tecnologías de la información y comunicación.

En lo que concierne a la actividad, el crecimiento de la cifra de negocios en 2014 ha sido generalizado, destacando el mayor empuje de las empresas del sector metalmeccánico, con un aumento de las ventas del 12,0%, por delante de las TICS (7,1%), siendo estos los únicos sectores que han mostrado un comportamiento más dinámico que la empresa andaluza (6,6%). A continuación, le siguen las sociedades dedicadas a la Biotecnología (5,5%), a la Agroindustria (4,9%) y al sector Aeronáutico (4,3%). La única excepción se ha registrado en las empresas del sector energético y medioambiental, donde las ventas han experimentado un leve retroceso del 0,8% en términos interanuales, lo que, no obstante, refleja una mejora sobre la fuerte caída que había registrado en 2013 (-13,2%).

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS POR SECTORES ESTRATÉGICOS, ANDALUCÍA 2014						
<i>Tasas de variación interanual en porcentaje</i>						
	Cifra de negocios	Personal Ocupado	Resultado de explotación	Beneficio	VAB	Cash Flow
Agroindustrial	4,88	4,91	7,09	-2,03	-3,27	-2,54
Aeronáutico	4,32	9,16	26,98	32,75	9,58	24,44
Metalmeccánico	12,02	6,61	376,50	117,61	24,81	4,34
Energético y medioambiental	-0,79	-2,50	274,25	231,13	-14,07	153,87
Biotecnología	5,45	2,20	19,63	25,81	3,97	11,73
TICS	7,11	3,15	34,71	378,87	5,27	13,61
ANDALUCIA	6,61	3,21	44,69	143,93	10,82	22,83

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

La evolución del resultado obtenido por estas empresas mediante la actividad habitual muestra una trayectoria positiva en todos los sectores estratégicos, siendo especialmente relevante el dinamismo que se ha registrado en la industria metalmeccánica, que en 2014 ha multiplicado por cuatro el resultado de explotación con relación al año precedente, y en el sector energético, donde este se ha triplicado. El resto de actividades también han mostrado un comportamiento positivo, aunque su avance ha sido inferior al observado en la empresa media andaluza (44,7%). Al examinar el beneficio, las sociedades del sector de las TICS son las que han registrado un crecimiento más intenso, hasta cinco veces más que en 2013, si bien esta mejora radica, fundamentalmente, en el impulso del resultado financiero y a que partía de un valor discreto en términos absolutos el año anterior. A continuación, también se observa una evolución favorable del resultado del ejercicio en las empresas energéticas (231,1%) y en el sector metalmeccánico (117,6%), aumentando de forma más moderada en el aeronáutico (32,8%) y biotecnológico (25,8%). Por su parte, las empresas agroindustriales han registrado el único descenso del resultado en este periodo (-2,0%).



Ponderando los distintos resultados en función de la cifra de negocios, son las empresas agroindustriales las que han generado el mayor beneficio de explotación en 2014, ya que alcanza el 8,2% de las ventas, seguido de las empresas dedicadas a la biotecnología (6,4%), situándose en ambos casos por encima de la media andaluza (6,3%), mientras que el valor más exiguo se registra en el sector de las TICS (1,2%).

En cuanto al beneficio, la ratio más elevada corresponde a las empresas de energía y medioambiente (7,9% de las ventas), por delante del aeronáutico (4,6%), la biotecnología (4,3%) y la agroindustria (2,2%), que superan el promedio de Andalucía (1,6%). En el extremo opuesto se encuentran las TICS (0,8%) y el metalmecánico, con un valor nulo.

2.- Inversión y financiación en la empresa andaluza

Desde la perspectiva que ofrece el ciclo inversión-financiación, la situación patrimonial de la empresa andaluza ha mostrado una evolución favorable en 2014, trasladándose al balance empresarial el mejor clima económico de la región y el repunte de las ventas en este periodo, lo que ha favorecido la inversión en un contexto de mejores expectativas de negocio. Prueba de ello es que la inversión en la empresa andaluza ha experimentado un aumento interanual del 3,6% en 2014, mostrando un mayor empuje que el año anterior (2,5%) y también un avance más intenso que el 1,3% que se registra en el promedio de la empresa española (1,7% según la Central de Balances del Banco de España).

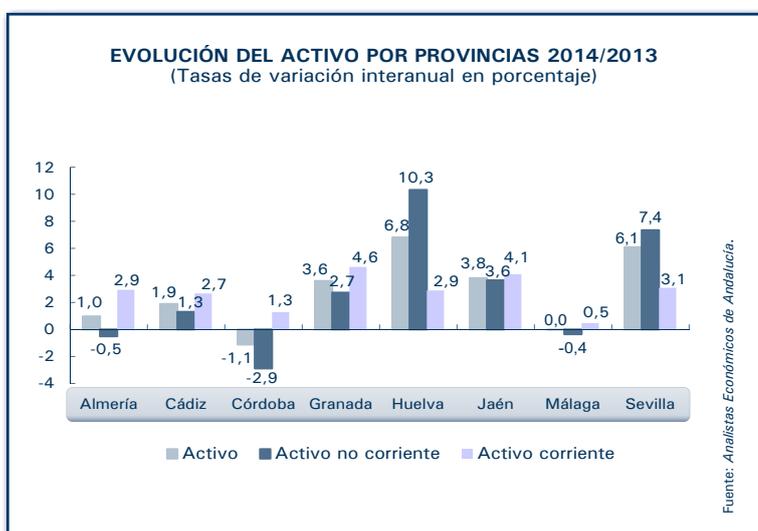
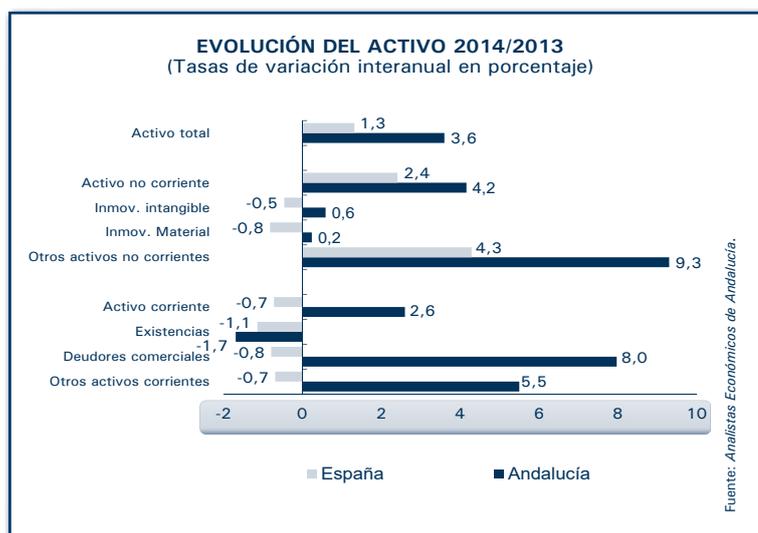
El crecimiento de la estructura económica refleja un avance más intenso del activo no corriente respecto a 2013 (4,2%), como consecuencia del fuerte repunte de la inversión destinada a activos financieros y participaciones en empresas del grupo (9,3%), que se recoge en la cuenta de otros activos no corrientes. Por su parte, el activo corriente ha experimentado un avance del 2,6%, con una subida generalizada de las partidas que lo componen, siendo especialmente intensa la relacionada con la cuenta de deudores (8,0%) y de otros activos corrientes (5,5%). En el conjunto nacional, se ha observado un

comportamiento dispar en la evolución de ambas rúbricas, ya que el activo no corriente se ha incrementado un 2,4% con relación a 2013, impulsado por el avance de la cuenta de otros activos no corrientes (4,3%), mientras que el circulante ha experimentado un descenso del 0,7%.

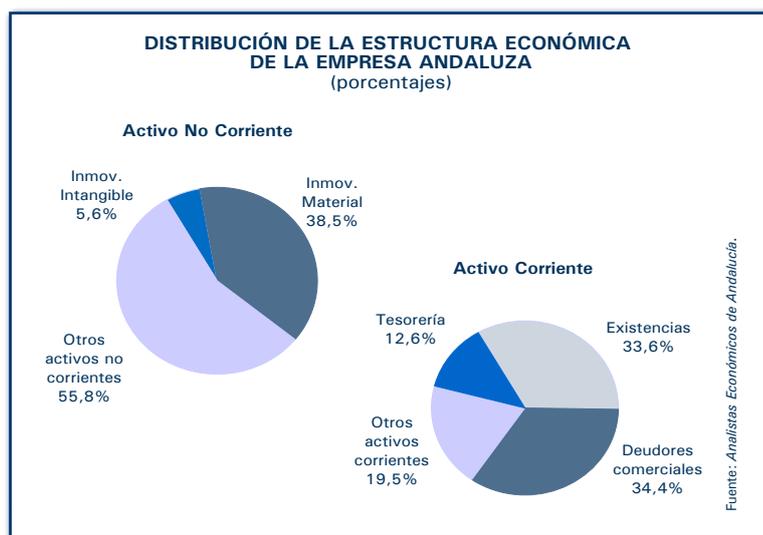
Una breve referencia al comportamiento de la inversión en el tejido empresarial de las distintas provincias andaluzas permite apreciar un aumento generalizado de los activos empresariales en 2014, con incrementos que oscilan entre los más intensos observados en las empresas radicadas en Huelva (6,8% con relación al año anterior), en Sevilla (6,1%), frente al avance más moderado que se ha registrado

en las sociedades de Almería (1,0%) y el único retroceso de la inversión, observado en Córdoba (-1,1%). La única excepción se observa en Málaga, ya que el valor del activo se ha mantenido estable con relación a 2013. Atendiendo al destino de la inversión, los mayores avances del activo registrados en Sevilla y Huelva responden al fuerte incremento observado en el activo no corriente (7,4% y 10,3%, respectivamente). Por otro lado, el activo corriente se ha incrementado en todas las provincias andaluzas, mientras que la inversión a largo plazo ha disminuido en Córdoba (-2,9%), Almería (-0,5%) y Málaga (-0,4%).

Respecto a la composición del activo, la empresa andaluza acumula, en 2014, la mayor parte de la inversión en el activo no corriente (63,5%), principalmente en la cuenta de otros activos no corrientes (30,4%) y en el inmovilizado material (24,5%), mientras que en el activo corriente (36,5%), vinculado con el ciclo de explotación, registran un peso relativo más elevado las



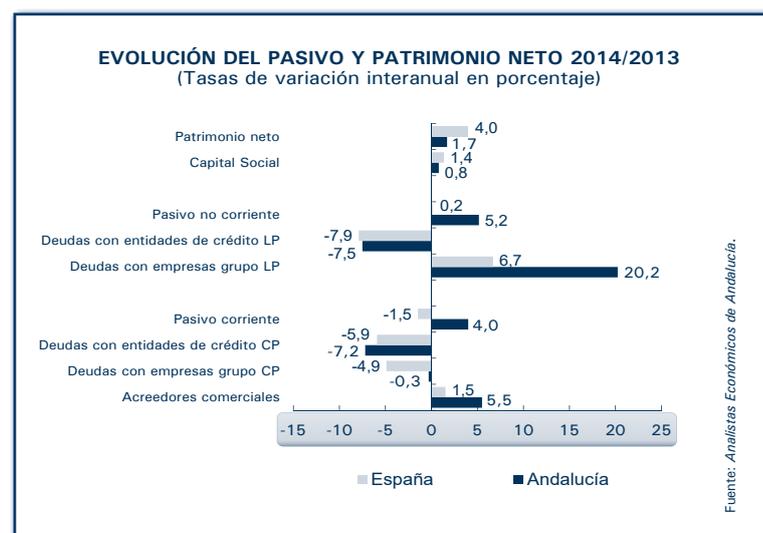
existencias (12,3%) y los deudores comerciales (12,6%). Estas cifras permiten constatar la estabilidad de la estructura económica de la empresa regional respecto a 2013, ya que no se perciben cambios significativos, si bien cabe destacar la mayor importancia relativa de las inversiones destinadas a otros activos no corrientes (1,63 p.p. más en este periodo) y la reducción del inmovilizado material (-0,8 p.p.).



En la empresa española la distribución de la inversión es bastante similar a la observada en Andalucía, aunque cuenta con una participación algo mayor de la inversión no corriente (66,1%), apreciándose un peso relativo superior de la partida de otros activos no corrientes (41,4%) y una menor participación del inmovilizado material (16,2%). En cambio, la cuota que corresponde a la inversión

corriente es inferior en la empresa nacional (33,9%), concentrada, fundamentalmente, en la cuenta de deudores comerciales (10,7%) y en otros activos corrientes (10,5%). En este caso es preciso reseñar una variación de las masas patrimoniales más significativa que en la muestra de Andalucía,

con un descenso del activo corriente de 0,4 p.p., en favor de un repunte equivalente del activo no corriente.



En lo que concierne a la estructura financiera, la empresa andaluza ha registrado un aumento más acusado de los recursos ajenos durante el ejercicio 2014. Así, el pasivo no corriente se ha incrementado un 5,2%, en términos interanuales, debido a la notable subida de la deuda

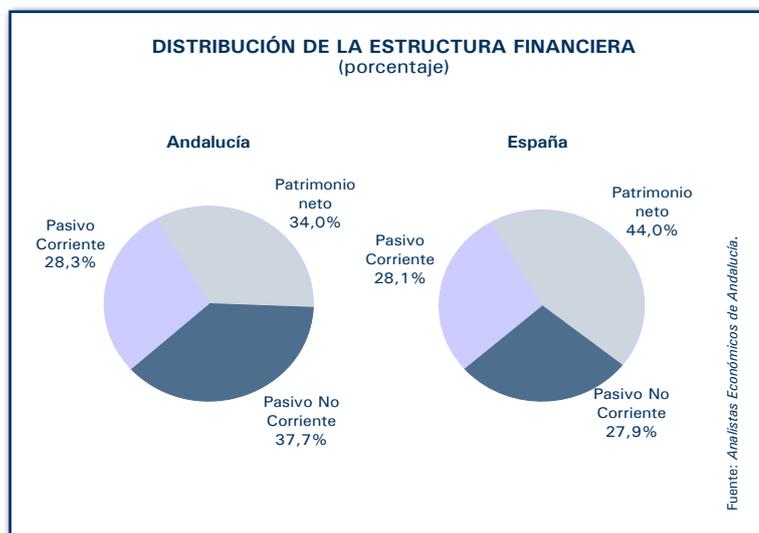
contraída con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (20,2%), ya que el endeudamiento con entidades de crédito se ha reducido en este periodo

(-7,5%). En la misma línea, el pasivo corriente ha crecido un 4,0% con relación a 2013, aumento que se ha extendido a diversas alternativas de financiación, dado el mayor importe registrado en la deuda con acreedores comerciales (5,5%) y, aunque con un valor inferior en términos absolutos, la partida que recoge otras deudas a corto plazo (23,5%), mientras que el endeudamiento con entidades de crédito ha disminuido (-7,2%). Por su parte, la financiación propia también se ha incrementado, aunque lo ha hecho a un ritmo más moderado (1,7%), aumentando con más fuerza la partida que comprende otros fondos del patrimonio neto (2,4%) que el capital social (0,8%).

La financiación empresarial ha mostrado una trayectoria distinta en las sociedades españolas, ya que en este periodo se observa un crecimiento más importante de los recursos propios en 2014, que alcanza el 4,0% respecto al año anterior, aunque, como sucede en la empresa andaluza, ha estado impulsada en el repunte de la cuenta de otros fondos propios (5,1%). En cambio, el importe acumulado en el pasivo no corriente se ha mantenido estable (0,2%), compensándose el retroceso del endeudamiento con entidades de crédito a largo plazo (-7,9%) con un repunte de la deuda con empresas de grupo (6,7%). El pasivo corriente o a corto plazo ha disminuido un 1,5% en 2014, descendiendo tanto la deuda contraída con entidades de crédito como con empresas del grupo (-5,9% y -4,9%, respectivamente).

La distribución de los recursos financieros también permite apreciar ciertas divergencias entre la empresa andaluza y española, tanto en su estructura como en los cambios que ha experimentado respecto al ejercicio anterior. Así, en las sociedades andaluzas, en torno a dos tercios de la

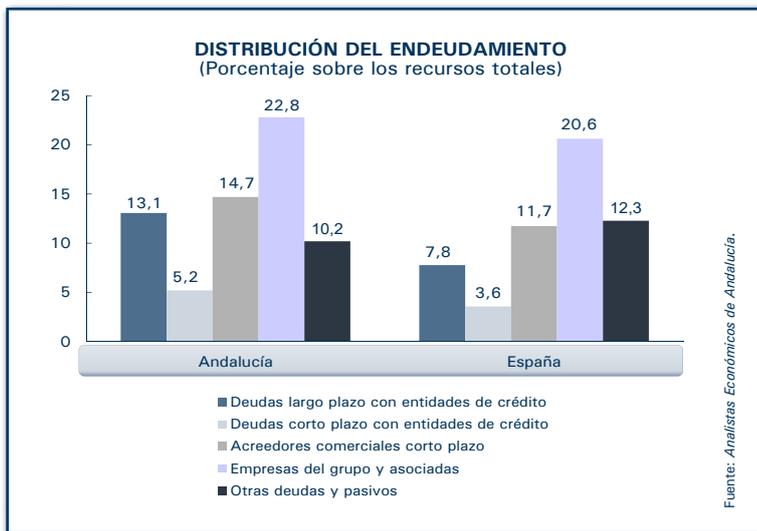
estructura financiera está formada por recursos ajenos (66,0%), frente a una cuota inferior de los recursos propios (34,0%), mientras que en la empresa nacional, si bien el peso de la financiación ajena también es más elevado, puede constatar un mayor equilibrio entre los recursos propios (44,0%) y ajenos (56,0%). La trayectoria de las distintas fuentes de financiación, antes reseñada, ha determinado los cambios que se han producido en la composición de los recursos de ambas sociedades, acentuando la mayor representatividad del pasivo no corriente en las empresas andaluzas



(0,6 p.p. hasta el 37,7%) y un ligero repunte del corriente (0,1 p.p. hasta el 28,3%), mientras que desciende la aportación del patrimonio neto (-0,7 p.p.). Por el contrario, la empresa española ha registrado un aumento significativo de la autofinanciación (1,1 p.p. más que en 2013), frente a los descensos observado en los pasivos a largo (-0,3 p.p.) y a corto plazo (-0,8 p.p.), cuyo peso relativo sobre el total de recursos es similar (27,9% y 28,1%, respectivamente).

Un análisis más detallado del endeudamiento, pone de manifiesto la menor importancia relativa de la deuda con entidades de crédito en la estructura financiera de la empresa andaluza, que ha pasado de aglutinar el 20,5% de los recursos en 2013 al 18,3% en 2014, constatándose una reducción del peso relativo tanto de los pasivos bancarios a largo plazo (-1,6 p.p.),

que se han situado en el 13,1%, como a corto plazo (-0,6 p.p.), que han disminuido hasta el 5,2%. En cambio, los recursos procedentes de empresas del grupo y asociadas se han incrementado en 2014, concentrando por esta vía el 22,8% de la financiación, 2,4 p.p. más que en 2013. Por último, el peso de los acreedores comerciales asciende al 14,7% del total, cuota ligeramente superior a la registrada el año precedente (0,3 p.p. más).

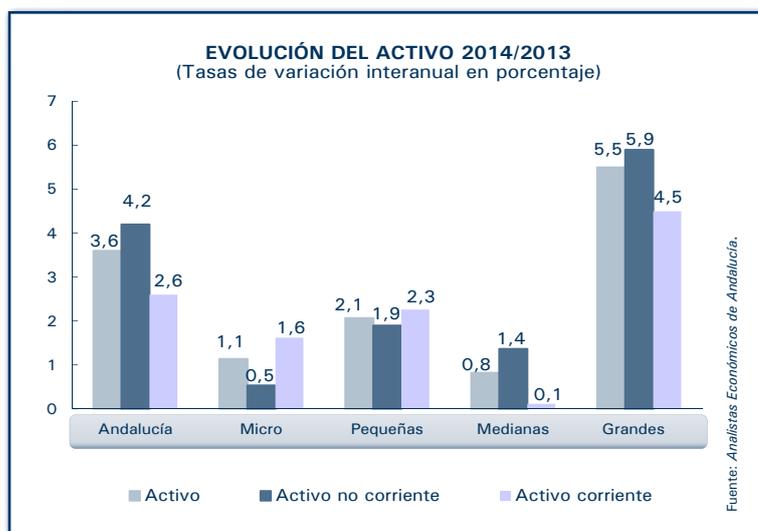


La comparativa con la empresa española se encuentra condicionada por la mayor participación de los recursos propios en la estructura financiera de estas sociedades, ya el endeudamiento contraído con entidades de crédito es, en términos relativos, inferior al observado en las sociedades andaluzas (11,4% frente al 18,3% analizado anteriormente), participación que ha disminuido en 1,1 p.p. respecto a la que registraba en 2013. Asimismo, las sociedades españolas acuden en menor medida a la financiación obtenida a través de empresas del grupo y asociadas (20,6%) y a la financiación de proveedores (11,7%), con lo que estos recursos representan 2,2 y 3,0 p.p. menos que en las empresas andaluzas, respectivamente.



Desde una perspectiva de conjunto, puede abordarse el análisis patrimonial de la empresa andaluza relacionando las partidas que componen el activo y el pasivo, es decir, la inversión realizada con la financiación y el vencimiento de la misma. En este sentido, el fondo de maniobra, fruto de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, arroja un resultado positivo en la empresa media andaluza, de lo que puede inferirse que existe una situación de equilibrio financiero o, lo que es lo mismo, que los recursos disponibles permiten afrontar con garantías los compromisos de pago contraídos por la empresa a corto plazo. En concreto, considerando el fondo de maniobra en términos relativos, al objeto de facilitar las comparaciones, este supone el 22,6% del activo corriente en las sociedades andaluzas, cifra que representa 1,0 p.p. menos que el año precedente, aunque se sitúa por encima del valor que registra esta ratio en la empresa española (17,2%).

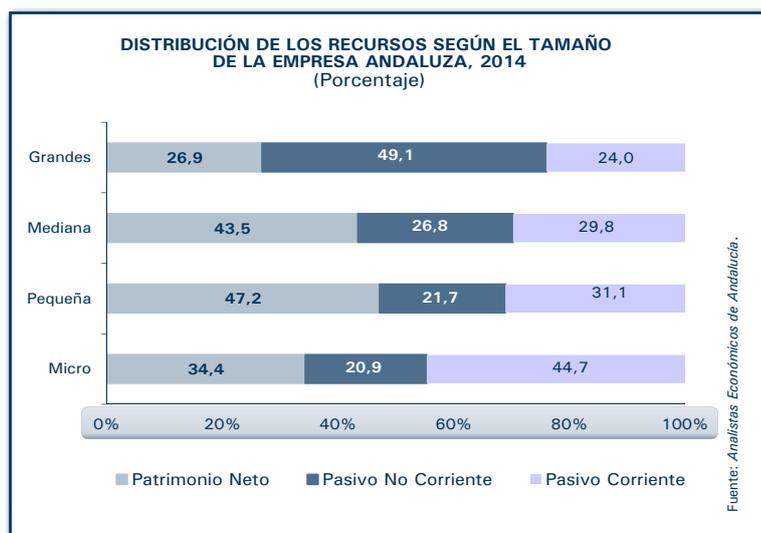
El tamaño de las empresas representa un condicionante para la inversión, ya que, en un contexto de aumento generalizado de las ventas, la subida más significativa del activo se ha registrado en las sociedades grandes, que ha sido del 5,5% en 2014, en términos interanuales, con avances superiores al resto tanto en el activo no corriente (5,9%) como en el corriente (4,5%). En las empresas pequeñas el valor acumulado en la estructura económica se ha incrementado un 2,1%, seguida de las micro (1,1%) y, de forma más discreta, de las medianas (0,8%), situándose todas ellas por debajo del aumento registrado por la inversión en el promedio de la empresa andaluza (3,6%). Respecto a su estructura, la diferencia más significativa al



examinar la inversión acumulada de estas sociedades radica en el mayor peso relativo del activo no corriente en los segmentos de mayor dimensión, oscilando entre una participación del 44,3% en las microempresas y el 72,2% de las sociedades grandes, destinando más de la mitad de las inversiones a estas partidas en las medianas (56,8%) y pequeñas (52,8%).

Respecto a la estructura financiera, las fuentes de financiación ajena acaparan la mayor parte de los recursos en todos los segmentos de empresas en función del tamaño, aunque su participación es superior en las sociedades grandes

(73,1%) y en las micro (65,6%). No obstante, en las primeras puede apreciarse un peso relativo más elevado del pasivo a largo plazo (49,1%), mientras que en las microempresas tienen mayor importancia relativa el pasivo corriente (44,7%). En cambio, las entidades pequeñas y medianas conceden una cuota más significativa a la autofinanciación, ya que el patrimonio neto concentra el 47,2% y 43,5% de los recursos totales, respectivamente.



Profundizando en la composición de la deuda, es posible constatar que las empresas medianas son las que cuentan con una mayor cuota de pasivos procedentes de las entidades de crédito, elevándose hasta el 23,2% de los recursos totales, registrando una participación superior al resto tanto en la deuda contraída a largo plazo (14,8%) como a corto plazo (8,4%). En cambio, las grandes presentan un menor endeudamiento bancario en

términos relativos (16,7%), aunque, en contrapartida, obtienen una parte muy relevante de sus recursos a través de las deudas con empresas del grupo y asociadas (36,6%), mientras que esta vía de financiación es menos relevante en las medianas (9,0%), pequeñas (3,7%) y micro (1,9%). Por último, los acreedores comerciales suponen una vía de financiación más importante para los grupos de menor dimensión, con una participación comprendida entre el 28,0% en las microempresas y el 10,8% en las grandes.

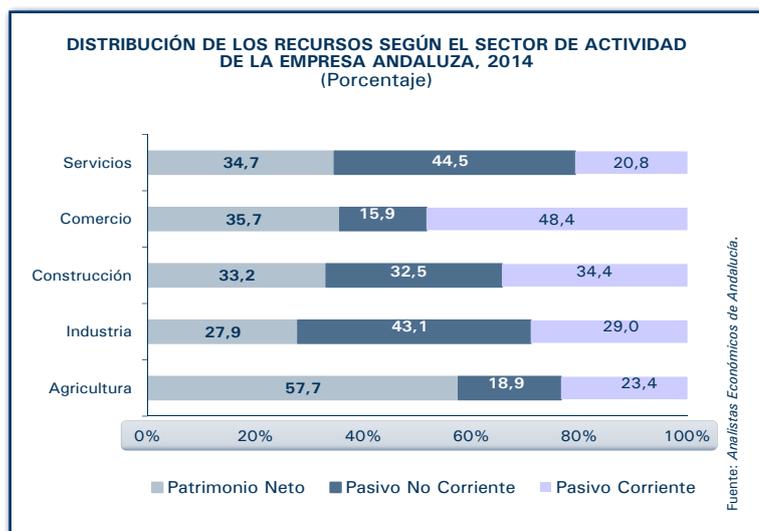
Considerando el ciclo inversión-financiación en su conjunto, el fondo de maniobra es positivo en todos los casos, si bien registra valores más elevados en las empresas pequeñas y medianas, en las que supone el 34,1% y el 31,0% del activo corriente, respectivamente. En el caso de las empresas micro, esta ratio se reduce hasta el 19,8%, como consecuencia del mayor peso relativo del pasivo corriente en estas sociedades, mientras que en las grandes se sitúa en 13,4%, debido a una concentración menor de activos corrientes y una composición empresarial con mayor presencia relativa de las sociedades industriales.

Por otra parte, la actividad a la que se dedica la empresa también constituye un factor determinante de su estructura patrimonial. En lo que concierne a la inversión, el valor del activo se ha incrementado con fuerza en el sector servicios (8,4% respecto al año precedente), destacando el avance que ha registrado tanto el activo no corriente (8,8%) como el corriente (7,1%), observándose subidas algo más moderadas en el comercio (3,6%) y en la agricultura (2,3%). Por el contrario, pese al repunte registrado por las ventas, la inversión acumulada ha disminuido en la construcción (-3,6%) y en la industria (-0,4%).

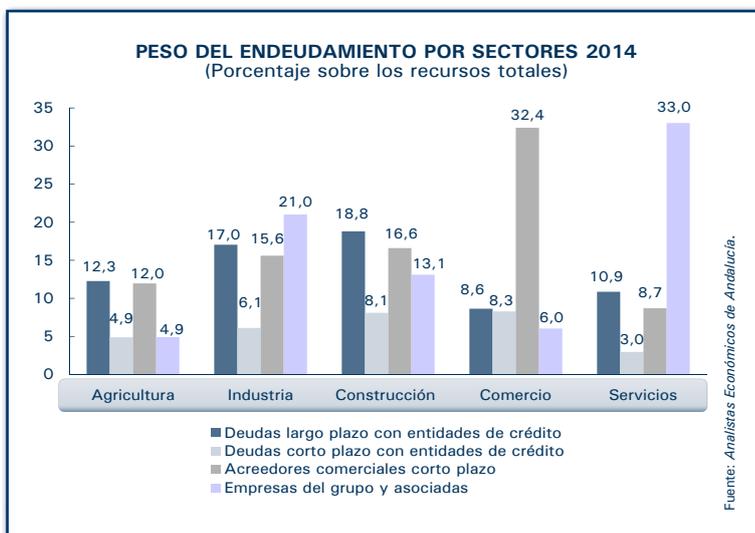
La composición del activo también permite constatar algunas diferencias en función del sector de actividad, mostrando una mayor participación del activo no corriente sobre la estructura económica en las empresas del sector agrario (66,2%), industrial (65,2%) y, especialmente, en los servicios (75,1%), que acumulan inversiones financieras y en empresas del grupo en la cuenta de "Otros activos no corrientes" (49,4% del activo total). Por el contrario, las empresas dedicadas a la construcción y al comercio concentran un mayor volumen de inversiones en las partidas asociadas al ciclo de explotación, con el 57,7% y 60,2% del activo corriente, respectivamente.

Respecto a la financiación, las sociedades agrarias son las que cuentan con un peso más elevado de los recursos propios (57,7%), mientras que en los demás sectores se aprecia una dependencia mayor de la financiación ajena, siendo particularmente significativa la participación de los pasivos en las empresas industriales, que representan el 72,1% del total. En función del vencimiento de los recursos ajenos, los servicios y la industria aglutinan un peso relativo más relevante de la deuda a largo plazo (44,5% y 43,1%, respectivamente), mientras que el pasivo corriente muestra una participación más elevada en las entidades dedicadas al comercio (48,4%) y la construcción (34,4%).

Un análisis más exhaustivo revela que el peso del endeudamiento con las entidades de crédito es superior en las empresas del sector de la construcción (26,9%) y en la industria (23,1%), concentrando, en ambos casos, una mayor



participación de la financiación bancaria a largo plazo (18,8% y 17,0%, respectivamente). En lo que se refiere a la financiación obtenida a través de la deuda contraída con empresas del grupo y asociadas, las empresas de servicios son las que acumulan una cuota de pasivos más elevada (33,0%), siendo también relevante esta alternativa de financiación para las empresas industriales (21,0%). En cambio, en las sociedades dedicadas al comercio, la financiación de proveedores constituye una de las vías principales de financiación, ya que casi un tercio de los recursos financieros proceden de los acreedores comerciales (32,4%), frente una participación que oscila entre el 9% y el 16% en el resto.



Desde una visión de conjunto de los elementos que componen el balance empresarial, la situación patrimonial presenta algunos matices en función del sector de actividad en el que la empresa desarrolla su actividad, ya que este condiciona tanto el destino de las inversiones como la elección de las alternativas de financiación y su vencimiento. Así, en términos relativos, el fondo de maniobra es más

elevado y, por tanto, ofrece una perspectiva más favorable desde la óptica del equilibrio financiero, en las empresas dedicadas a la construcción (40,5% del activo corriente), debido a que una parte significativa de las existencias que acumulan estas sociedades se encuentra financiada con recursos a largo plazo, y también a la agricultura (30,7%). En cambio, los demás sectores registran un valor de esta ratio inferior al promedio de Andalucía (22,7%), siendo especialmente reseñable la reducción que ha experimentado este indicador en las empresas comerciales (19,7%) y de servicios (16,3%) en 2014 (-2,5 y -5,2 p.p. menos que el año anterior), mientras que la industria mantiene un valor discreto pese a que se ha incrementado en este periodo (6,8 p.p. más hasta el 16,7%).

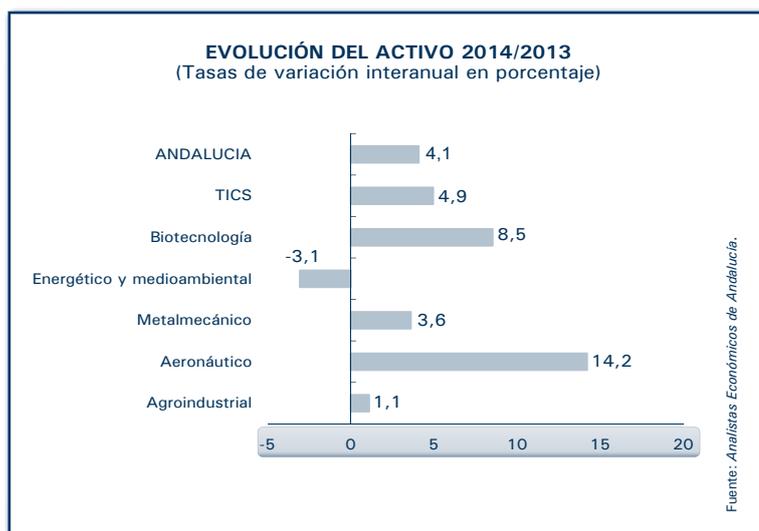
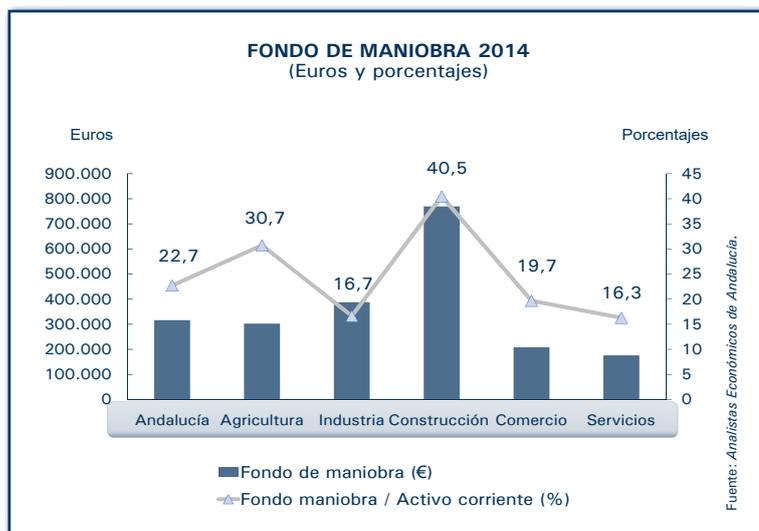
Un análisis más detallado de los sectores relevantes para la economía andaluza pone de manifiesto el mayor impulso de la inversión en las empresas del sector aeronáutico, con un crecimiento del 14,2% en 2014, en términos interanuales, como consecuencia del notable avance que ha experimentado la inversión destinada al inmovilizado intangible (138,4%)

y también al material (53,2%). Las empresas dedicadas a la biotecnología y al sector de las TICs también han mostrado un aumento significativo del activo (8,5 y 4,9%, respectivamente), en ambos casos por encima del incremento medio de la empresa andaluza (4,1%), mientras que el avance ha sido más moderado en el sector metalmeccánico (3,6%) y en el agroindustrial (1,1%). En cambio, el único descenso en el valor del activo se ha registrado en el sector energético y medioambiental (-3,1%), lo que se encuentra en consonancia con el descenso de las ventas señalado anteriormente.

La distribución de la inversión permite constatar algunas diferencias significativas, entre las que cabe destacar que la mayor parte de los activos de las sociedades energéticas se concentran en el activo no

corriente (85,4%), mostrando un peso relativo también más elevado en la agroindustria (60,0%). En cambio, las empresas del sector metalmeccánico acumulan una cuota superior de la inversión en las partidas relacionadas con el ciclo de explotación, ya que el activo corriente representa el 63,3% de la estructura económica de estas empresas. En el resto se aprecia un reparto más equilibrado entre ambas masas patrimoniales.

Al centrarse en la estructura financiera, los recursos ajenos constituyen la fuente principal de financiación en todos los sectores estratégicos analizados, si bien conviene reseñar que en el caso de las empresas agroalimentarias (45,9%), las biotecnológicas (42,2%) y las TICs (43,0%) la financiación propia presenta una importancia relativa superior al resto. En lo que concierne al endeudamiento, las empresas energéticas y medioambientales acumulan



el 63,2% de sus recursos en pasivos corrientes, principalmente mediante deuda contraída con entidades de crédito (14,1%) y con empresas del grupo y asociadas (35,2%), mientras que tanto el sector aeronáutico como el metalmecánico concentran un volumen significativo de recursos en el pasivo corriente (48,5% y 45,0%, respectivamente).

ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LOS SECTORES ESTRATÉGICOS DE ANDALUCÍA 2014
Porcentaje sobre el total Activo y Pasivo

	Agroindustrial	Aeronáutico	Metalmecánico	Energético y medioambiental	Biología	TICS	ANDALUCIA
Activo No Corriente	45,4	60,0	36,7	85,4	49,8	42,4	62,9
Activo Corriente	54,6	40,0	63,3	14,6	50,2	57,6	37,1
Total Activo	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Patrimonio Neto	27,4	45,9	19,7	18,5	42,2	43,0	33,9
Pasivo No Corriente	24,1	22,7	35,3	63,2	22,0	16,0	37,4
Pasivo Corriente	48,5	31,4	45,0	18,3	35,8	41,0	28,7
Patrimonio Neto y Pasivo	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

3.- Principales indicadores económicos y financieros

Para obtener una visión global de la actividad y de las prácticas que llevan a cabo las empresas, es preciso sintetizar la información que aportan los estados financieros a través de los principales referentes del comportamiento económico y financiero de las empresas. En primer lugar, atendiendo a la posición financiera, el valor de los indicadores de liquidez general (1,29), inmediata (0,89) y solvencia (1,51) permite constatar la mayor capacidad de la empresa andaluza para hacer frente a los compromisos de pago a corto y medio plazo, en consonancia con los valores que ha registrado en los dos años anteriores. En el caso de la empresa española, los niveles de estas ratios también garantizan el equilibrio financiero y el cumplimiento con los pagos a vencimiento, mostrando un valor algo inferior de la liquidez general (1,21), y superiores en la inmediata (0,93) y solvencia (1,79).

Por otra parte, el coeficiente de endeudamiento se ha situado en 1,94, de lo que puede desprenderse que los pasivos financieros casi duplican el valor de los recursos propios en la empresa andaluza, siendo algo superior al registrado en 2013 (1,89). En cambio, esta ratio refleja un menor endeudamiento en el promedio de la empresa española, situándose en 1,27, tras reducirse ligeramente con relación a 2013 (1,33).

Los principales referentes de la gestión empresarial corroboran la evolución favorable de los rendimientos obtenidos por la empresa andaluza en 2014. Así, la rentabilidad económica se ha situado en el 3,7%, valor superior en 1 p.p al del año anterior (2,7%), como consecuencia del aumento del margen de explotación, que ha pasado del 4,7% en 2013 al 6,4% en 2014, mientras que la rotación se ha mantenido prácticamente estable en este periodo (0,59). De este modo, la rentabilidad económica en Andalucía se encuentra en consonancia con el rendimiento obtenido por la empresa española (3,6%), si bien en esta última se aprecia un margen de explotación algo más elevado (6,7%) y una menor rotación (0,54).

RENTABILIDAD EN LA EMPRESA ANDALUZA, 2014 <i>Porcentaje</i>				
	Rentabilidad económica	Tendencia 13/14	Rentabilidad Financiera	Tendencia 13/14
Andalucía	3,74	↑	3,34	↑
España	3,61	↑	6,94	↑
Tamaños				
Microempresa	2,49	↑	2,42	↑
Pequeña	2,48	↑	2,39	↑
Mediana	2,87	↑	2,90	↑
Grande	4,62	↑	4,28	↑
Sectores				
Agricultura	2,94	↑	3,37	↑
Industria	4,67	↑	5,10	↑
Construcción	0,04	↑	-1,86	↑
Comercio	3,43	↑	6,65	↑
Resto servicios	4,45	↑	2,96	↑

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

En cuanto a la rentabilidad financiera, el rendimiento que ha generado la empresa andaluza para sus inversores ha sido del 3,3%, en 2014, porcentaje que se ha incrementado respecto al 1,4% que registraba el año precedente, mientras que esta ratio continúa siendo inferior a la remuneración que ofrece la empresa española (6,9%). Estas diferencias se deben, por un lado, al impacto positivo que representa para el rendimiento de las empresas nacionales acudir a la financiación ajena (4,1%), frente a un efecto endeudamiento inferior en la empresa andaluza (0,8%), y, por otro, al coste bruto de la deuda más elevado que deben asumir las sociedades radicadas en la región (3,7%), siendo inferior en el conjunto de España (2,5%).

Desde otra perspectiva, resulta de interés analizar los indicadores de productividad, dada su importancia para el propio desarrollo de la actividad empresarial en un entorno competitivo como el actual. Así, considerando los ingresos por empleado, la empresa andaluza ha generado, en promedio, 175.383 euros en 2014, cifra que representa unos 5.900 euros más que el año anterior, aunque se encuentra por debajo de los 231.076 euros por empleado

que ha registrado la empresa española en el mismo periodo. Estas diferencias también se aprecian al aproximar la productividad aparente del factor trabajo como el cociente entre el valor añadido bruto y los gastos de personal, ya que el valor de esta ratio es de 1,57 en Andalucía y se eleva hasta 1,71 en las sociedades del ámbito nacional. Atendiendo a los gastos de personal, el coste medio por trabajador se ha situado en 28.347 euros en la empresa andaluza, cifra que, si bien es inferior a los 34.461 euros que, de media, se registran en la empresa española, no se encuentra asociada a mejores niveles de productividad aparente, a tenor de los datos señalados anteriormente.

El desglose territorial permite constatar que las empresas radicadas en Granada presentan mejores indicadores de liquidez, tanto general (1,5) como inmediata (1,0), mientras que en términos de solvencia destaca el valor más elevado que se registra en Cádiz (1,9). En lo que concierne al rendimiento obtenido, las sociedades de Sevilla y Almería registran los mayores niveles de rentabilidad económica, alcanzando el 5,1% y 4,0%, respectivamente, siendo, igualmente, las que mejor remuneran a sus inversores, con una rentabilidad financiera del 5,1% en las empresas sevillanas y del 4,6% en las domiciliadas en Almería.



El análisis de la productividad arroja un mayor volumen de ingresos por empleado en las empresas de Sevilla y Granada, que alcanzan cifras superiores a los 200.000 euros por trabajador, aunque cabe reseñar que en Córdoba, Jaén y Huelva también se obtienen valores medios por encima de la media andaluza. Sin embargo, resulta llamativo que en ninguna provincia se haya registrado un valor de esta ratio más elevado que

en la empresa española, de lo que puede inferirse la brecha existente en términos de productividad de la empresa andaluza respecto al ámbito nacional.

La segmentación por tamaños revela que las sociedades pequeñas y medianas presentan mayores niveles de liquidez y solvencia que las micro y grandes, aunque en ningún caso se aprecian riesgos en la posición

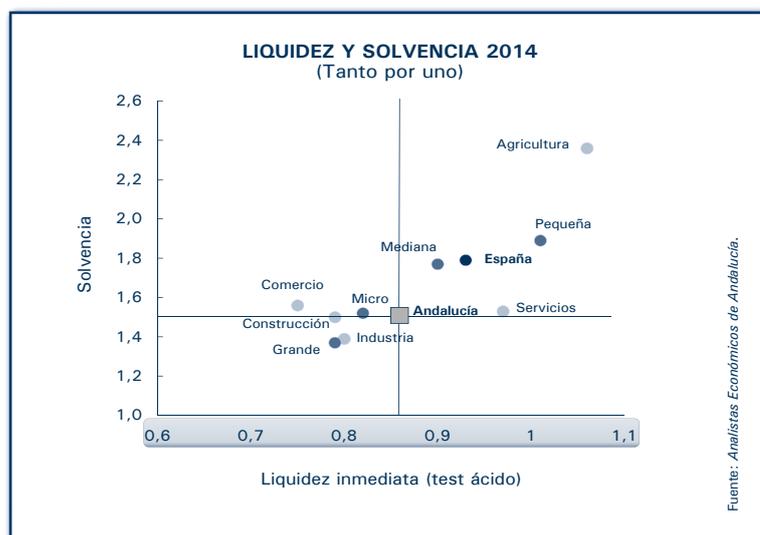
financiera que impidan a estas empresas cumplir con sus compromisos de pago a corto plazo. Sin embargo, las sociedades grandes muestran un nivel de endeudamiento más elevado (2,70), mientras que en las microempresas (1,91), medianas (1,30) y pequeñas (1,12) se registran valores de esta ratio inferiores a la media de la empresa andaluza (1,95).

Respecto al rendimiento obtenido, es preciso destacar que la rentabilidad económica ha experimentado un aumento generalizado en 2014, en los distintos grupos de empresas en función del tamaño, registrándose en las grandes el valor más alto (4,2%), por encima del observado en las medianas (2,9%), pequeñas y micro (2,5% en cada caso). Desde la óptica financiera, la trayectoria ha sido igualmente positiva, mostrando ratios positivas y más elevados que en 2013 en todos los tamaños, constatándose cierta homogeneidad en la remuneración que reportan a sus inversores las sociedades grandes y medianas, ambas con un 2,9%, y pequeñas y micro, 2,4% en los dos casos.

En relación con la productividad, los ingresos obtenidos por empleado se incrementan progresivamente con la dimensión de la empresa, oscilando entre los 77.964 euros por trabajador que generan las microempresas y los 408.703 euros/empleado de las sociedades grandes. Estas divergencias se mantienen al examinar el coste medio por empleado, de manera que las sociedades grandes asumen un gasto medio de 43.092 euros por trabajador frente a los 22.051 que se registran en las micro.

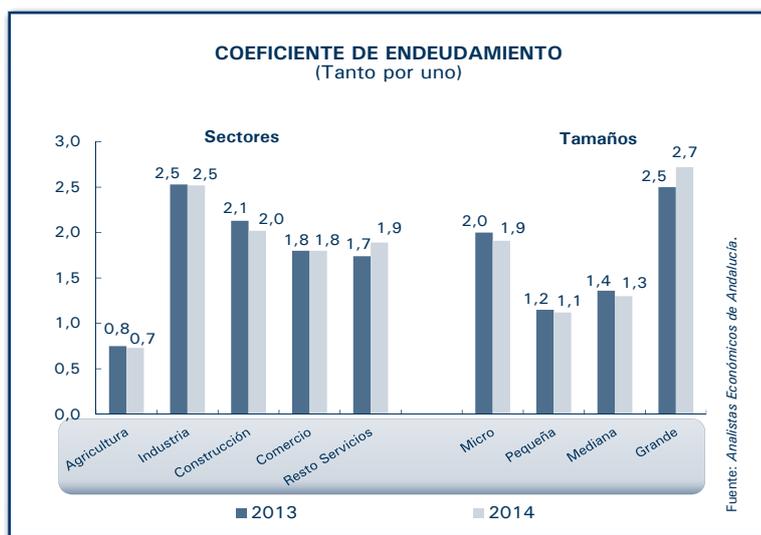
Por sectores, la agricultura y los servicios registran mejores ratios de liquidez y solvencia, con valores superiores al promedio de la empresa regional, mientras que las sociedades del sector

industrial son las que cuentan con parámetros financieros más discretos. En cuanto al endeudamiento, en las empresas industriales se observa una mayor dependencia de la financiación ajena que en los demás sectores, ya que el coeficiente de endeudamiento alcanza el valor más alto en 2014 (2,56), frente al más reducido que se registra en las sociedades dedicadas a la agricultura (0,73).



El análisis de la rentabilidad económica evidencia, en general, una evolución favorable en 2014, aunque son las sociedades industriales las que han generado un beneficio relativo más alto en función de la inversión realizada, alcanzando el 4,7%, por delante del 4,4% que se ha obtenido en los servicios, siendo estos los únicos sectores que han superado la rentabilidad económica de la empresa andaluza (3,5%). No obstante, las empresas

dedicadas al comercio y a la agricultura también alcanzan valores positivos de esta ratio (3,4% y 2,9%, respectivamente), mientras que el único valor negativo se ha observado en la construcción (-0,9%). En el ámbito financiero, las cotas más elevadas de rentabilidad se han registrado en el comercio y en la industria (6,7% y 5,1%, respectivamente), mientras que, en consonancia con el comportamiento de



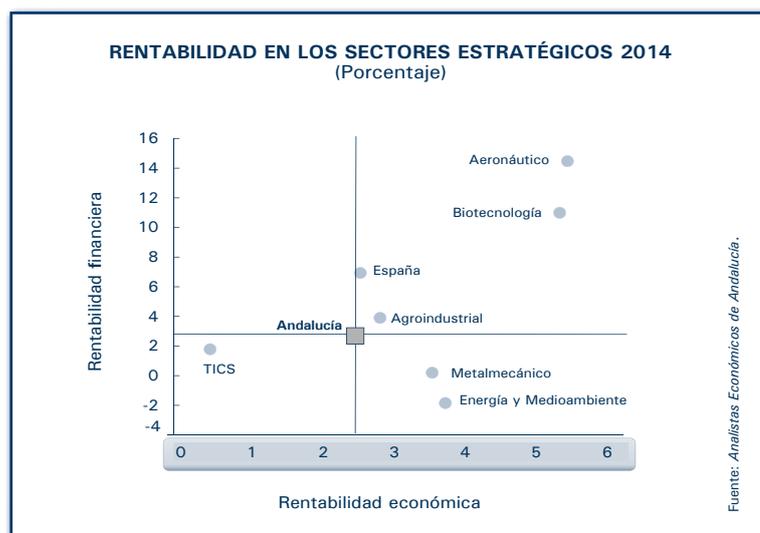
la rentabilidad económica, el único valor negativo se ha observado en la construcción (-5,3%).

Respecto a la productividad aparente destaca la facturación media por empleado que registran las empresas del sector comercial (269.970 euros), siendo también significativa la facturación generada, en promedio, por los trabajadores de las sociedades industriales (253.462 euros). En cambio, las empresas dedicadas a los servicios y a la agricultura presentan valores inferiores de esta ratio, en ambos casos ligeramente por encima de los 100.000 euros por empleado. El gasto medio del personal se encuentra comprendido entre el más elevado que se alcanza en la industria (34.427 euros) y el menor que corresponde al sector agrario (17.958 euros por trabajador).

Profundizando en los rasgos distintivos que presentan los sectores estratégicos definidos previamente, se observan mejores ratios de liquidez en las empresas del sector biotecnológico (1,4, general; 1,2, inmediata), mientras que, en cambio, los valores más reducidos se han registrado en el sector de energía y medioambiente (0,8 y 0,7, respectivamente), lo que denota que los pasivos corrientes, o de vencimiento a corto plazo, superan a las inversiones asociadas al ciclo de explotación en estas sociedades. Los niveles de solvencia son más elevados en las empresas agroindustriales (1,8), en las TICS (1,8) y en las dedicadas al sector biotecnológico (1,7),

mientras que al analizar el coeficiente de endeudamiento, puede constatarse una mayor dependencia de la financiación ajena en el sector metalmeccánico (4,1) y, especialmente, en el de energía y medioambiente (10,6), mientras que las empresas agroindustriales son las menos endeudadas en términos relativos (1,2).

En lo que concierne al resultado de la gestión empresarial, la rentabilidad económica obtenida a partir de la inversión realizada alcanza mayores cotas en el sector aeronáutico (7,1%), siendo estas empresas las que, a tenor de la rentabilidad financiera generada (14,5%), mejor remuneran a sus accionistas, seguido de las empresas biotecnológicas (6,9% y 11,0%, respectivamente). No obstante, la rentabilidad económica también ha registrado niveles significativos en el sector energético (5,0%) y en el metalmeccánico (4,8%), mientras que, por el contrario, los menores rendimientos se han obtenido en las TICS.



PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS POR SECTORES ESTRATÉGICOS, ANDALUCÍA 2014
Tasas de variación interanual en porcentaje

	Liquidez general	Solvencia	Rentabilidad Económica (%)	Rentabilidad Financiera (%)	Ingresos/ empleado (€)	Gastos personal/ empleado (€)
Agroindustrial	1,27	1,85	3,94	3,91	221.484	25.351
Aeronáutico	1,13	1,38	7,07	14,48	88.852	37.270
Metalmeccánico	1,41	1,24	4,81	0,21	288.896	34.414
Energético y medioambiental	0,76	1,09	5,03	-1,84	168.014	39.111
Biotecnología	1,40	1,73	6,94	11,00	81.006	29.685
TICS	1,40	1,75	1,10	1,79	88.111	31.523
ANDALUCIA	1,29	1,51	3,53	2,72	175.644	28.351

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

Por último, la productividad empresarial es superior en los sectores metalmeccánico y agroindustrial, a tenor del importe más elevado que presentan los ingresos por empleado (288.896 y 221.484 euros, respectivamente), siendo los únicos que superan la facturación media

por trabajador que alcanza la empresa andaluza (175.644), frente a los niveles más reducidos que se observan en las empresas biotecnológicas (81.006 €/trabajador). Al examinar los gastos de personal, son las empresas agroindustriales y las vinculadas al sector biotecnológico las que afrontan un coste medio por trabajador más bajo en 2014, en ambos casos inferior a los 30.000 €, mientras que el más alto se registra en las empresas energéticas y medioambientales (39.111 €/empleado).



Anexo

Informes
económico-financieros



Andalucía

Informe Económico-Financiero de la Empresa



ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	38.408	38.408	38.408
Ingresos de actividad (*)	2.042.729	2.046.235	2.177.152
Fondos propios (*)	1.144.384	1.179.522	1.204.135
Inversión intangible (*)	9.191	1.939	768
Inversión material (*)	1.599	-11.322	4.065
Empresas con datos de empleo	33.477	34.049	34.205
Empleo medio	13,1	12,8	13,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	29.021	75,56	461.723	167.608
Pequeñas	7.396	19,26	2.539.506	1.527.329
Medianas	1.587	4,13	10.654.991	6.404.014
Grandes	404	1,05	85.467.203	49.319.188
Total	38.408	100,00	2.177.152	1.204.135

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	2.079	5,41	1.446.141	1.658.979
Industria	5.137	13,37	4.633.728	1.748.918
Construcción	5.461	14,22	1.084.348	1.051.887
Comercio	10.813	28,15	2.876.090	620.400
Servicios	14.918	38,84	1.326.538	1.431.993
Total	38.408	100,00	2.177.152	1.204.135

(*) Valores medios en euros.

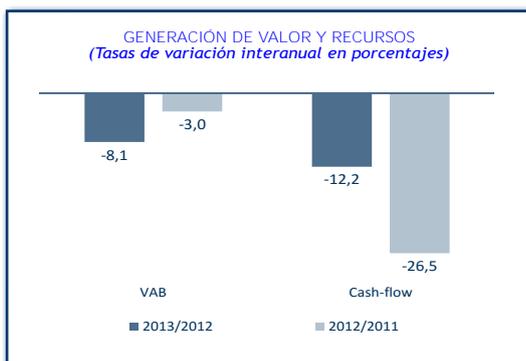
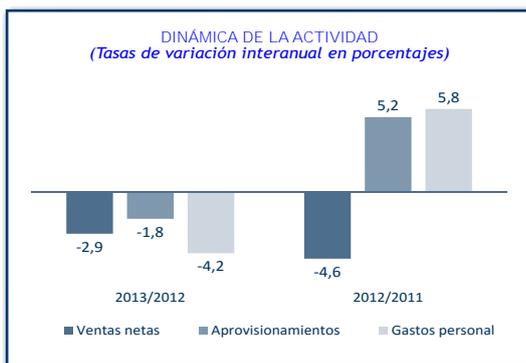
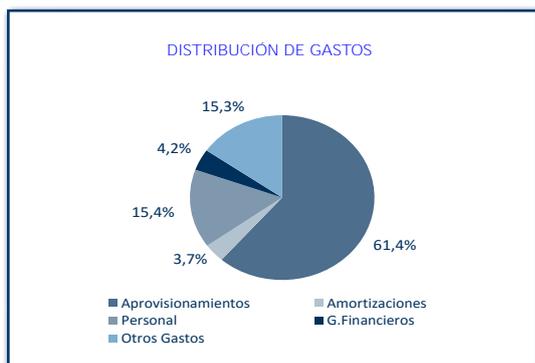
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	38.408				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.968.879	1.975.222	2.105.383	100,00	6,59
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-9.348	-8.292	-9.793	-0,47	-18,11
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	9.525	8.682	9.248	0,44	6,52
4. Aprovisionamientos (-)	-1.252.285	-1.249.188	-1.314.236	62,42	5,21
5. Otros ingresos de explotación	73.851	71.013	71.770	3,41	1,07
6. Gastos de personal (-)	-333.371	-329.179	-345.118	16,39	4,84
7. Otros gastos de explotación (-)	-306.084	-308.890	-319.686	15,18	3,49
8. Amortización del inmovilizado (-)	-73.644	-71.460	-70.636	3,36	-1,15
9-12. Otros resultados de explotación	6.658	2.918	6.165	0,29	111,28
13. Resultados excepcionales	6.545	4.431	5.238	0,25	18,22
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	90.725	95.257	138.335	6,57	45,22
14. Ingresos financieros	28.266	28.074	26.121	1,24	-6,96
15. Gastos financieros (-)	-81.470	-85.306	-90.977	4,32	6,65
16-19. Otros resultados financieros	-36.698	-14.567	-16.994	-0,81	-16,67
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-89.902	-71.799	-81.850	-3,89	-14,00
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	823	23.458	56.485	2,68	140,79
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.746	-6.261	-14.570	0,69	132,71
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-715	17.223	41.914	1,99	143,37

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.

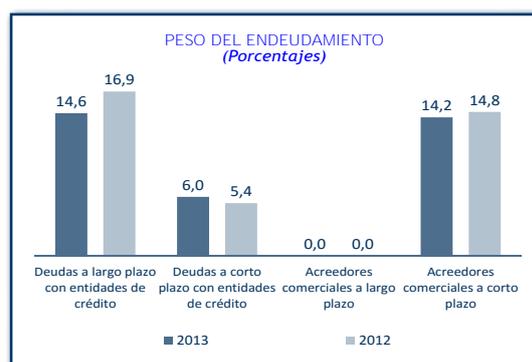
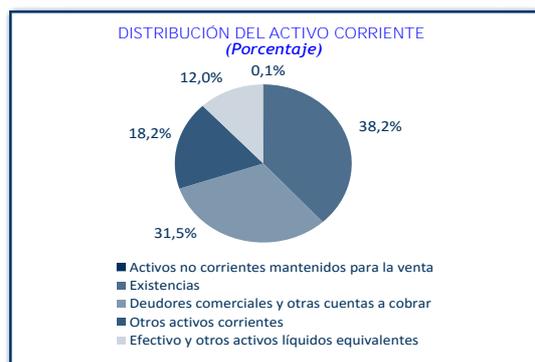


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		38.408		
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.168.736	2.251.295	2.346.547	63,46	4,23
I. Inmovilizado intangible	128.909	130.848	131.616	3,56	0,59
II. Inmovilizado material	918.923	902.231	904.436	24,46	0,24
III. Inversiones inmobiliarias	167.950	173.320	175.180	4,74	1,07
IV-VI. Otros activos no corrientes	938.762	1.029.104	1.124.429	30,41	9,26
VII. Deudores comerciales no corrientes	14.192	15.791	10.886	0,29	-31,06
B) ACTIVO CORRIENTE	1.312.682	1.316.314	1.351.082	36,54	2,64
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	880	1.372	1.963	0,05	43,04
II. Existencias	485.054	461.494	453.688	12,27	-1,69
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	423.101	430.269	464.556	12,56	7,97
IV-VI Otros activos corrientes	252.108	247.282	260.851	7,05	5,49
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	151.539	175.896	170.024	4,60	-3,34
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.481.418	3.567.608	3.697.629	100,00	3,64
A) PATRIMONIO NETO	1.195.033	1.235.320	1.255.742	33,96	1,65
A-1) Fondos propios	1.144.384	1.179.522	1.204.135	32,57	2,09
I. Capital	528.621	553.773	558.064	15,09	0,78
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	666.412	681.548	697.677	18,87	2,37
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.308.039	1.326.144	1.395.477	37,74	5,23
I. Provisiones a largo plazo	27.898	26.100	30.362	0,82	16,33
II. Deudas a largo plazo	745.605	687.823	640.573	17,32	-6,87
1. Deudas con entidades de crédito	573.831	525.635	485.997	13,14	-7,54
2-3. Otras deudas a largo plazo	171.773	162.189	154.577	4,18	-4,69
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	497.225	570.807	686.320	18,56	20,24
VI. Acreedores comerciales no corrientes	479	424	420	0,01	-0,91
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	36.832	40.990	37.801	1,02	-7,78
C) PASIVO CORRIENTE	978.346	1.006.144	1.046.410	28,30	4,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	158	102	73	0,00	-28,26
II. Provisiones a corto plazo	7.010	7.785	7.536	0,20	-3,20
III. Deudas a corto plazo	295.234	323.449	336.133	9,09	3,92
1. Deudas con entidades de crédito	183.075	206.141	191.269	5,17	-7,21
2-3. Otras deudas a corto plazo	112.159	117.307	144.865	3,92	23,49
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	166.081	155.994	155.494	4,21	-0,32
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	505.077	514.143	542.670	14,68	5,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.786	4.671	4.504	0,12	-3,57
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.481.418	3.567.608	3.697.629	100,00	3,64

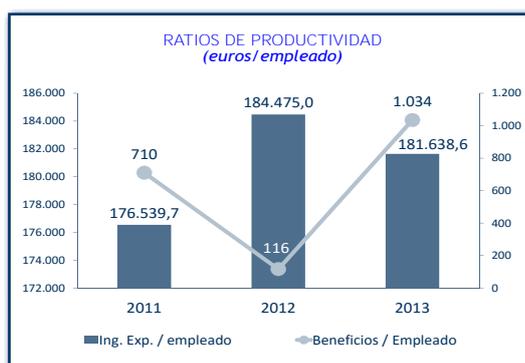
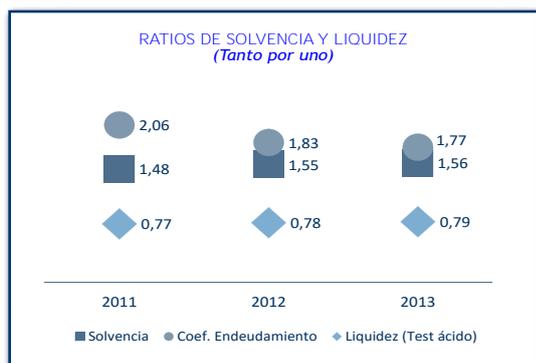
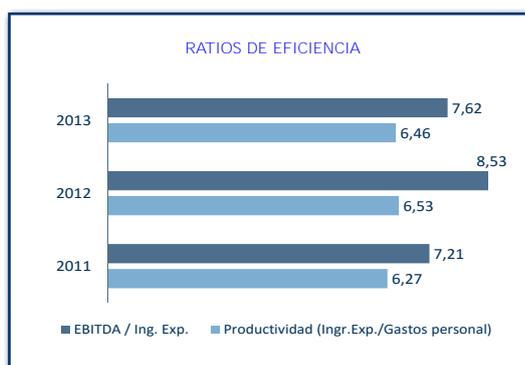
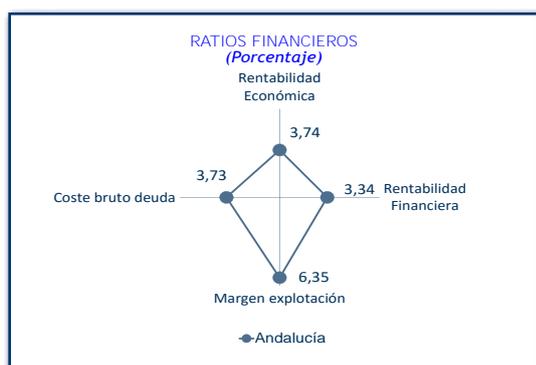
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	38.408		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,31	1,29
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,85	0,85	0,86
Ratio de Tesorería	0,41	0,42	0,41
Solvencia	1,52	1,53	1,51
Coefficiente de endeudamiento	1,91	1,89	1,94
Autonomía financiera	0,52	0,53	0,51
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,47	23,56	22,55
Período medio cobros (días)	75,60	76,75	77,88
Período medio pagos (días)	118,30	120,44	121,23
Período medio almacén (días)	138,43	132,35	125,26
Autofinanciación del inmovilizado	1,14	1,20	1,21
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,29	76,14	75,05
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,32	16,09	15,85
EBITDA / Ingresos de explotación	8,02	8,30	9,60
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,03	0,84	1,93
Rentabilidad económica	2,61	2,67	3,74
Margen neto de explotación	4,44	4,66	6,35
Rotación de activos (tanto por uno)	0,59	0,57	0,59
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,56	1,55	1,61
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,06	1,39	3,34
Efecto endeudamiento	-2,54	-0,77	0,76
Coste bruto de la deuda	3,56	3,66	3,73
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	170.345	169.515	175.383
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,45	1,48	1,57
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,13	6,22	6,31
Gastos de personal / empleado	28.402	28.131	28.347
Beneficios / Empleado	-161	2.423	3.689
Activos por empleado	263.714	275.547	270.478





Tamaños

Informe Económico-Financiero de la Empresa



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	29.021	29.021	29.021
Ingresos de actividad (*)	451.972	442.231	461.723
Fondos propios (*)	156.510	160.631	167.608
Inversión intangible (*)	-425	34	51
Inversión material (*)	-1.499	-1.197	-429
Empresas con datos de empleo	25.221	25.715	25.889
Empleo medio	6,2	6,0	6,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	1.374	4,73	467.013	310.525
Industria	3.662	12,62	504.628	175.972
Construcción	4.217	14,53	387.180	161.576
Comercio	7.865	27,10	610.546	140.134
Servicios	11.903	41,02	375.986	168.828
Total	29.021	100,00	461.723	167.608

(*) Valores medios en euros.

MICRO



TAMAÑOS

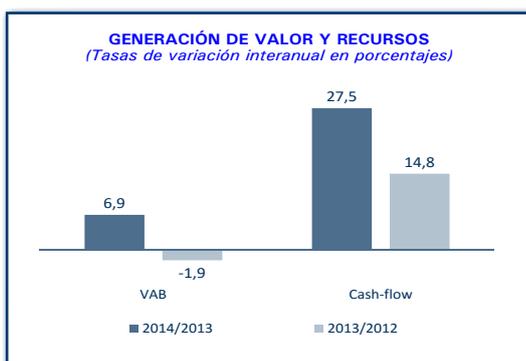
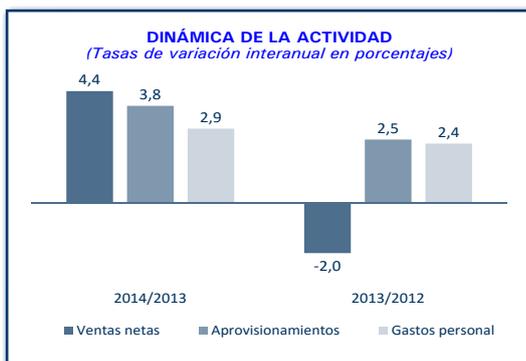
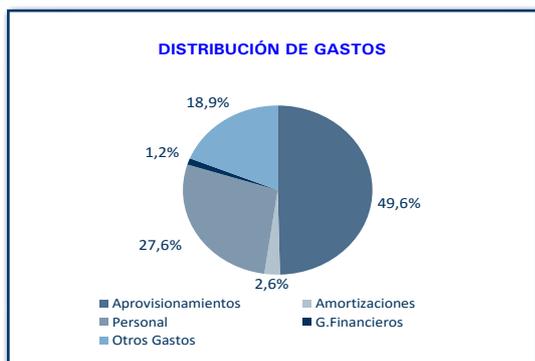
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	29.021				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	439.261	430.618	449.668	100,00	4,42
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	883	1.865	1.059	0,24	-43,20
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	734	607	544	0,12	-10,36
4. Aprovisionamientos (-)	-224.937	-219.284	-227.705	50,64	3,84
5. Otros ingresos de explotación	12.710	11.613	12.055	2,68	3,81
6. Gastos de personal (-)	-126.210	-123.240	-126.862	28,21	2,94
7. Otros gastos de explotación (-)	-86.353	-84.990	-86.605	19,26	1,90
8. Amortización del inmovilizado (-)	-13.330	-12.450	-12.156	2,70	-2,36
9-12. Otros resultados de explotación	1.395	1.248	960	0,21	-23,11
13. Resultados excepcionales	1.379	1.397	1.325	0,29	-5,10
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	5.533	7.384	12.285	2,73	66,36
14. Ingresos financieros	1.148	1.068	1.023	0,23	-4,18
15. Gastos financieros (-)	-6.537	-5.933	-5.717	1,27	-3,64
16-19. Otros resultados financieros	-840	-388	-606	-0,13	-56,48
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-6.228	-5.252	-5.300	-1,18	-0,91
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-695	2.132	6.985	1,55	227,62
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.532	-1.833	-2.886	0,64	57,39
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-2.227	298	4.099	0,91	1.273,43

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.

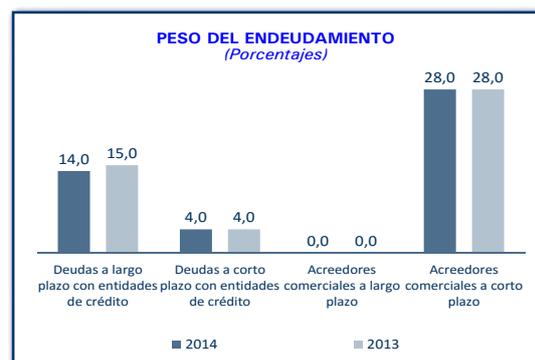


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	29.021				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	216.251	217.341	218.506	44,26	0,54
I. Inmovilizado intangible	4.128	4.162	4.213	0,85	1,24
II. Inmovilizado material	170.659	169.159	168.689	34,17	-0,28
III. Inversiones inmobiliarias	15.858	16.162	16.203	3,28	0,26
IV-VI. Otros activos no corrientes	25.588	27.819	29.377	5,95	5,60
VII. Deudores comerciales no corrientes	18	39	24	0,00	-38,01
B) ACTIVO CORRIENTE	267.490	270.813	275.202	55,74	1,62
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	37	71	0,01	90,67
II. Existencias	95.268	96.099	94.393	19,12	-1,78
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	95.036	94.763	96.041	19,45	1,35
IV-VI Otros activos corrientes	30.901	31.712	31.817	6,44	0,33
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	46.284	48.201	52.881	10,71	9,71
TOTAL ACTIVO (A + B)	483.740	488.154	493.708	100,00	1,14
A) PATRIMONIO NETO	158.973	162.888	169.659	34,36	4,16
A-1) Fondos propios	156.510	160.631	167.608	33,95	4,34
I. Capital	61.573	64.302	65.856	13,34	2,42
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	97.400	98.586	103.802	21,03	5,29
B) PASIVO NO CORRIENTE	108.888	106.714	103.421	20,95	-3,09
I. Provisiones a largo plazo	559	614	734	0,15	19,62
II. Deudas a largo plazo	103.305	100.879	97.327	19,71	-3,52
1. Deudas con entidades de crédito	76.421	72.485	68.241	13,82	-5,85
2-3. Otras deudas a largo plazo	26.884	28.394	29.086	5,89	2,44
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.665	3.944	4.205	0,85	6,62
VI. Acreedores comerciales no corrientes	43	29	3	0,00	-89,97
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.316	1.249	1.152	0,23	-7,74
C) PASIVO CORRIENTE	215.880	218.552	220.629	44,69	0,95
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	4	2	0,00	-42,13
II. Provisiones a corto plazo	766	731	685	0,14	-6,31
III. Deudas a corto plazo	74.522	75.159	75.932	15,38	1,03
1. Deudas con entidades de crédito	19.662	18.561	19.366	3,92	4,34
2-3. Otras deudas a corto plazo	54.859	56.597	56.566	11,46	-0,06
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.658	5.884	5.179	1,05	-11,98
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	134.209	136.201	138.195	27,99	1,46
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	726	573	635	0,13	10,71
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	483.740	488.154	493.708	100,00	1,14

Valores medios en euros.



MICRO

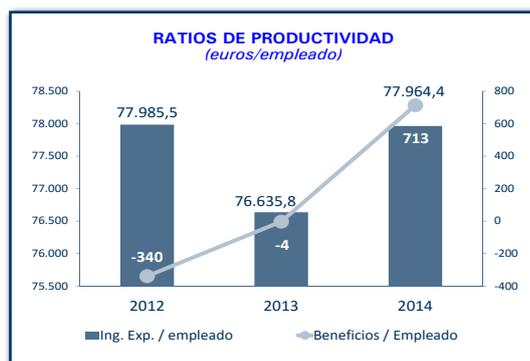
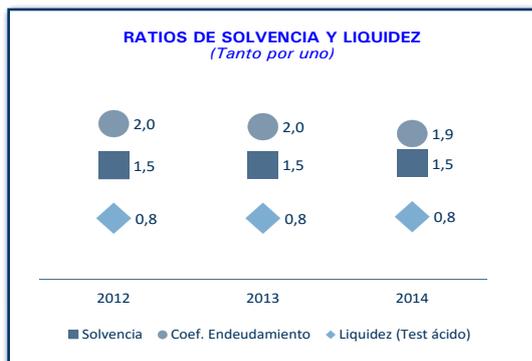
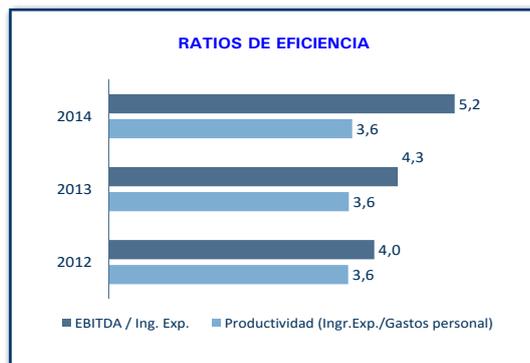
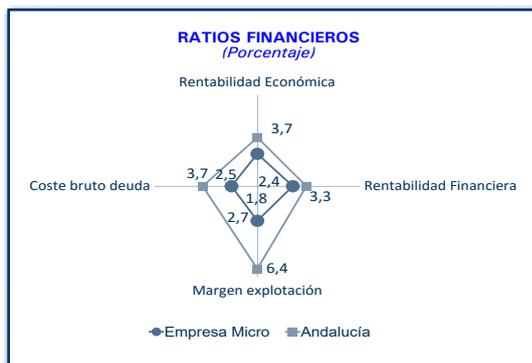


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	29.021		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,24	1,24	1,25
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,80	0,80	0,82
Ratio de Tesorería	0,36	0,37	0,38
Solvencia	1,49	1,50	1,52
Coefficiente de endeudamiento	2,04	2,00	1,91
Autonomía financiera	0,49	0,50	0,52
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	19,29	19,30	19,83
Período medio cobros (días)	76,75	78,21	75,92
Período medio pagos (días)	157,37	163,38	160,48
Período medio almacén (días)	155,93	160,57	150,18
Autofinanciación del inmovilizado	0,91	0,94	0,98
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	68,87	68,80	68,07
Gastos de personal / Ingresos de explotación	27,92	27,87	27,48
EBITDA / Ingresos de explotación	3,97	4,32	5,17
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,49	0,07	0,89
Rentabilidad económica	1,14	1,51	2,49
Margen neto de explotación	1,22	1,67	2,66
Rotación de activos (tanto por uno)	0,93	0,91	0,94
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,69	1,63	1,68
Rentabilidad financiera después de impuestos	-1,40	0,18	2,42
Efecto endeudamiento	-1,58	-0,20	1,63
Coste bruto de la deuda	2,01	1,82	1,76
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	77.985	76.636	77.964
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,11	1,12	1,16
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,58	3,59	3,64
Gastos de personal / empleado	22.337	21.951	22.051
Beneficios / Empleado	-340	-4	713
Activos por empleado	79.335	81.049	80.631



Informe Económico-Financiero de la Empresa



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	7.396	7.396	7.396
Ingresos de actividad (*)	2.349.131	2.370.415	2.539.506
Fondos propios (*)	1.434.558	1.474.813	1.527.329
Inversión intangible (*)	2.188	2.433	-95
Inversión material (*)	9.245	-210	12.543
Empresas con datos de empleo	6.500	6.560	6.555
Empleo medio	19,1	19,1	20,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	588	7,95	1.585.467	2.217.188
Industria	1.043	14,10	2.853.780	1.477.932
Construcción	947	12,80	1.568.235	1.706.499
Comercio	2.454	33,18	3.664.772	964.321
Servicios	2.364	31,96	1.859.124	1.890.203
Total	7.396	100,00	2.539.506	1.527.329

(*) Valores medios en euros.

PEQUEÑA



TAMAÑOS

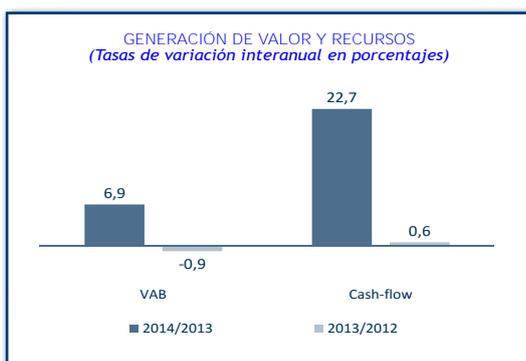
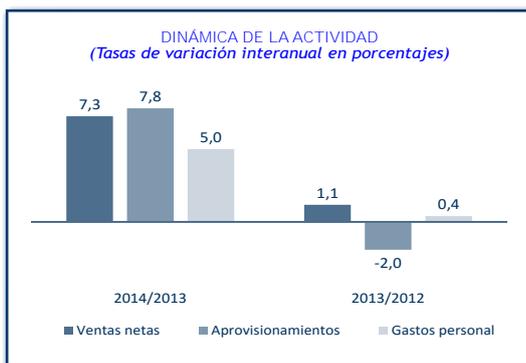
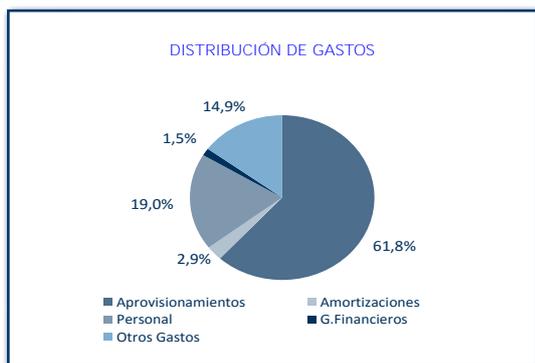
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	7.396				Variación 14/13
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.276.033	2.301.874	2.468.579	100,00	7,24
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-12.381	-19.006	-8.233	-0,33	56,68
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.816	6.780	6.949	0,28	2,49
4. Aprovisionamientos (-)	-1.407.723	-1.436.439	-1.549.091	62,75	7,84
5. Otros ingresos de explotación	73.098	68.542	70.927	2,87	3,48
6. Gastos de personal (-)	-455.375	-453.728	-476.321	19,30	4,98
7. Otros gastos de explotación (-)	-357.566	-356.536	-373.968	15,15	4,89
8. Amortización del inmovilizado (-)	-73.624	-71.918	-71.622	2,90	-0,41
9-12. Otros resultados de explotación	7.374	3.310	5.370	0,22	62,21
13. Resultados excepcionales	9.985	8.772	9.224	0,37	5,15
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	66.637	51.651	81.814	3,31	58,40
14. Ingresos financieros	15.921	23.229	15.736	0,64	-32,26
15. Gastos financieros (-)	-42.040	-38.086	-36.534	1,48	-4,07
16-19. Otros resultados financieros	-9.731	-5.856	-5.297	-0,21	9,54
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-35.850	-20.713	-26.096	-1,06	-25,99
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	30.787	30.937	55.718	2,26	80,10
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-14.022	-14.008	-18.567	0,75	32,55
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	16.737	17.063	37.151	1,50	117,73

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.

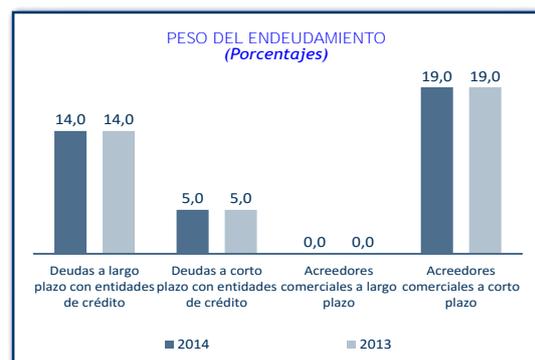
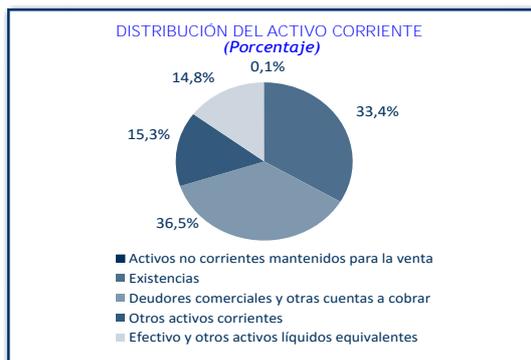


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		7.396		
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.683.281	1.704.166	1.736.522	52,83	1,90
I. Inmovilizado intangible	40.698	43.130	43.035	1,31	-0,22
II. Inmovilizado material	1.105.771	1.103.730	1.113.873	33,89	0,92
III. Inversiones inmobiliarias	238.309	240.140	242.539	7,38	1,00
IV-VI. Otros activos no corrientes	297.053	315.702	335.457	10,21	6,26
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.450	1.463	1.617	0,05	10,53
B) ACTIVO CORRIENTE	1.539.720	1.515.869	1.550.502	47,17	2,28
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.222	2.625	1.147	0,03	-56,29
II. Existencias	561.214	530.391	517.811	15,75	-2,37
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	540.434	549.947	565.517	17,20	2,83
IV-VI Otros activos corrientes	246.772	232.777	236.832	7,21	1,74
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	190.079	200.130	229.194	6,97	14,52
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.223.001	3.220.035	3.287.024	100,00	2,08
A) PATRIMONIO NETO	1.460.062	1.499.359	1.552.460	47,23	3,54
A-1) Fondos propios	1.434.558	1.474.813	1.527.329	46,47	3,56
I. Capital	566.987	592.026	607.394	18,48	2,60
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	893.075	907.332	945.066	28,75	4,16
B) PASIVO NO CORRIENTE	746.907	723.635	713.914	21,72	-1,34
I. Provisiones a largo plazo	9.041	10.623	9.013	0,27	-15,16
II. Deudas a largo plazo	659.977	629.084	622.532	18,94	-1,04
1. Deudas con entidades de crédito	499.314	466.081	449.656	13,68	-3,52
2-3. Otras deudas a largo plazo	160.663	163.002	172.875	5,26	6,06
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	58.662	65.282	64.343	1,96	-1,44
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.385	799	562	0,02	-29,61
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	17.843	17.847	17.464	0,53	-2,15
C) PASIVO CORRIENTE	1.016.032	997.041	1.020.650	31,05	2,37
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	199	126	2	0,00	-98,42
II. Provisiones a corto plazo	5.778	5.326	5.876	0,18	10,33
III. Deudas a corto plazo	334.955	322.591	329.601	10,03	2,17
1. Deudas con entidades de crédito	168.860	162.700	174.106	5,30	7,01
2-3. Otras deudas a corto plazo	166.095	159.890	155.495	4,73	-2,75
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	62.187	56.757	57.136	1,74	0,67
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	607.177	606.750	622.897	18,95	2,66
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	5.735	5.492	5.139	0,16	-6,44
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.223.001	3.220.035	3.287.024	100,00	2,08

Valores medios en euros.



PEQUEÑA

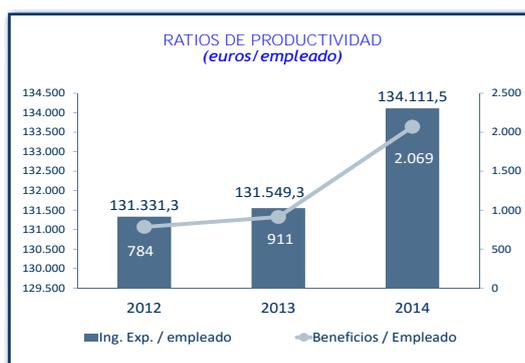
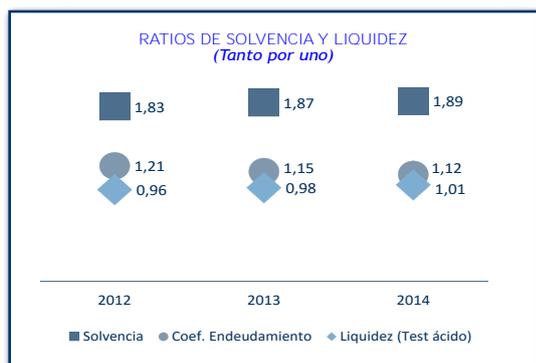
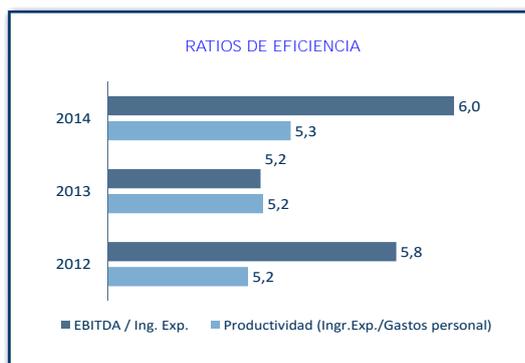
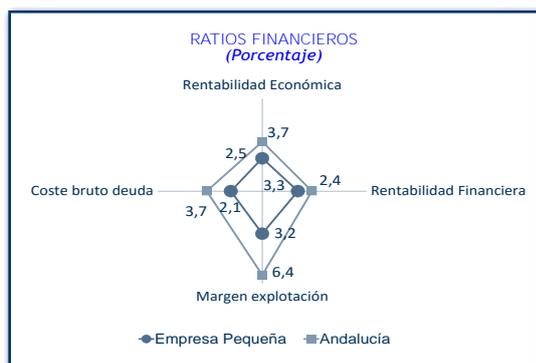


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	7.396		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,52	1,52	1,52
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,96	0,99	1,01
Ratio de Tesorería	0,43	0,43	0,46
Solvencia	1,83	1,87	1,90
Coefficiente de endeudamiento	1,21	1,15	1,12
Autonomía financiera	0,83	0,87	0,90
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	34,01	34,23	34,17
Período medio cobros (días)	83,97	84,68	81,28
Período medio pagos (días)	125,54	123,52	118,23
Período medio almacén (días)	146,50	131,94	121,02
Autofinanciación del inmovilizado	1,27	1,31	1,34
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	75,15	75,64	75,73
Gastos de personal / Ingresos de explotación	19,38	19,14	18,76
EBITDA / Ingresos de explotación	5,83	5,23	5,98
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,71	0,72	1,46
Rentabilidad económica	2,07	1,60	2,49
Margen neto de explotación	2,84	2,18	3,22
Rotación de activos (tanto por uno)	0,73	0,74	0,77
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,53	1,56	1,64
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,15	1,14	2,39
Efecto endeudamiento	0,04	0,46	1,10
Coste bruto de la deuda	2,38	2,21	2,11
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	131.331	131.549	134.112
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,28	1,27	1,29
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,16	5,22	5,33
Gastos de personal / empleado	26.089	25.664	25.835
Beneficios / Empleado	784	911	2.069
Activos por empleado	166.676	166.118	161.570



Informe Económico-Financiero de la Empresa



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	1.587	1.587	1.587
Ingresos de actividad (*)	9.628.126	9.717.112	10.654.991
Fondos propios (*)	6.151.380	6.205.392	6.404.014
Inversión intangible (*)	22.691	468	8.628
Inversión material (*)	-45.896	-10.452	29.676
Empresas con datos de empleo	1.411	1.428	1.415
Empleo medio	55,1	54,3	57,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	104	6,55	5.694.567	9.962.141
Industria	315	19,85	13.656.508	5.775.075
Construcción	240	15,12	4.811.750	5.987.001
Comercio	422	26,59	17.892.357	3.487.743
Servicios	506	31,88	6.541.584	8.694.171
Total	1.587	100,00	10.654.991	6.404.014

(*) Valores medios en euros.

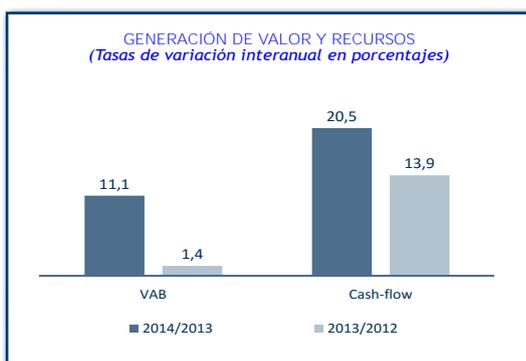
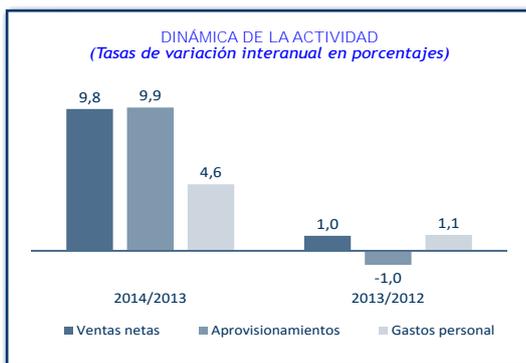
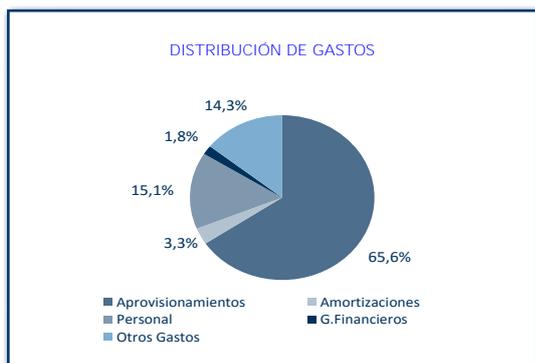
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.587				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	9.270.433	9.363.486	10.276.417	100,00	9,75
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-35.139	-82.515	-137.105	-1,33	-66,16
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	30.187	31.362	48.078	0,47	53,30
4. Aprovisionamientos (-)	-6.130.812	-6.192.539	-6.802.683	66,20	9,85
5. Otros ingresos de explotación	357.693	353.626	378.574	3,68	7,06
6. Gastos de personal (-)	-1.510.643	-1.494.605	-1.562.624	15,21	4,55
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.394.908	-1.392.587	-1.483.199	14,43	6,51
8. Amortización del inmovilizado (-)	-358.476	-348.411	-337.493	3,28	-3,13
9-12. Otros resultados de explotación	93.139	38.870	20.904	0,20	-46,22
13. Resultados excepcionales	31.045	6.080	37.588	0,37	518,23
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	352.519	282.766	438.456	4,27	55,06
14. Ingresos financieros	130.112	125.967	105.976	1,03	-15,87
15. Gastos financieros (-)	-227.951	-199.646	-185.479	1,80	-7,10
16-19. Otros resultados financieros	-171.957	-56.192	-66.446	-0,65	-18,25
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-269.795	-129.871	-145.949	-1,42	-12,38
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	82.724	152.895	292.507	2,85	91,31
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-61.173	-61.477	-100.130	0,97	62,87
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	27.538	91.410	192.348	1,87	110,42

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.

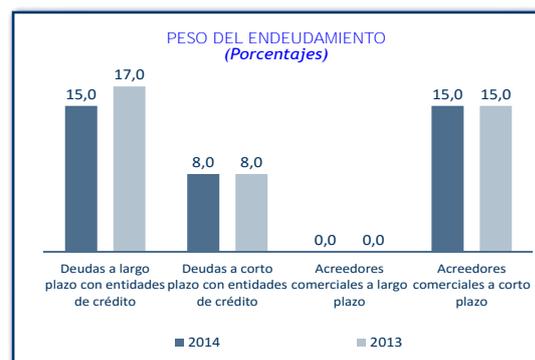
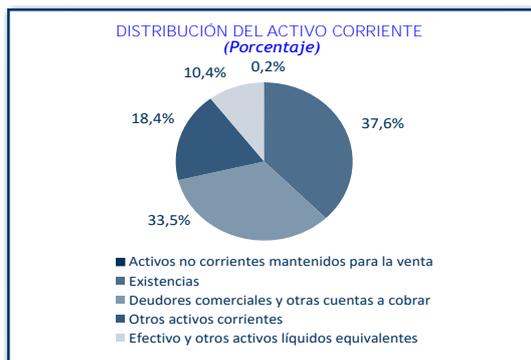


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.587				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	8.496.664	8.562.970	8.680.052	56,85	1,37
I. Inmovilizado intangible	372.753	373.221	381.848	2,50	2,31
II. Inmovilizado material	4.393.159	4.321.961	4.350.034	28,49	0,65
III. Inversiones inmobiliarias	1.134.751	1.195.497	1.197.101	7,84	0,13
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.588.656	2.663.645	2.742.077	17,96	2,94
VII. Deudores comerciales no corrientes	7.345	8.646	8.992	0,06	4,00
B) ACTIVO CORRIENTE	6.689.284	6.581.231	6.588.744	43,15	0,11
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	6.835	7.690	11.271	0,07	46,57
II. Existencias	2.739.019	2.601.853	2.474.477	16,21	-4,90
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.158.674	2.157.236	2.205.435	14,44	2,23
IV-VI Otros activos corrientes	1.217.854	1.186.765	1.215.254	7,96	2,40
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	566.902	627.687	682.306	4,47	8,70
TOTAL ACTIVO (A + B)	15.185.948	15.144.202	15.268.795	100,00	0,82
A) PATRIMONIO NETO	6.358.807	6.413.449	6.637.029	43,47	3,49
A-1) Fondos propios	6.151.380	6.205.392	6.404.014	41,94	3,20
I. Capital	2.869.224	2.923.609	2.959.846	19,38	1,24
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	3.489.583	3.489.840	3.677.183	24,08	5,37
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.419.486	4.279.113	4.088.180	26,77	-4,46
I. Provisiones a largo plazo	106.940	124.267	130.907	0,86	5,34
II. Deudas a largo plazo	3.344.696	3.152.074	2.915.691	19,10	-7,50
1. Deudas con entidades de crédito	2.684.335	2.508.543	2.254.772	14,77	-10,12
2-3. Otras deudas a largo plazo	660.361	643.531	660.918	4,33	2,70
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	801.566	826.054	873.102	5,72	5,70
VI. Acreedores comerciales no corrientes	3.526	719	3.482	0,02	384,28
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	162.758	175.999	164.998	1,08	-6,25
C) PASIVO CORRIENTE	4.407.656	4.451.640	4.543.587	29,76	2,07
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.990	1.804	1.715	0,01	-4,94
II. Provisiones a corto plazo	39.025	56.017	56.762	0,37	1,33
III. Deudas a corto plazo	1.529.766	1.609.823	1.654.362	10,83	2,77
1. Deudas con entidades de crédito	1.192.295	1.276.801	1.282.051	8,40	0,41
2-3. Otras deudas a corto plazo	337.471	333.022	372.310	2,44	11,80
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	590.915	545.569	505.860	3,31	-7,28
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.222.971	2.217.047	2.302.132	15,08	3,84
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	22.990	21.380	22.756	0,15	6,44
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	15.185.948	15.144.202	15.268.795	100,00	0,82

Valores medios en euros.



MEDIANA

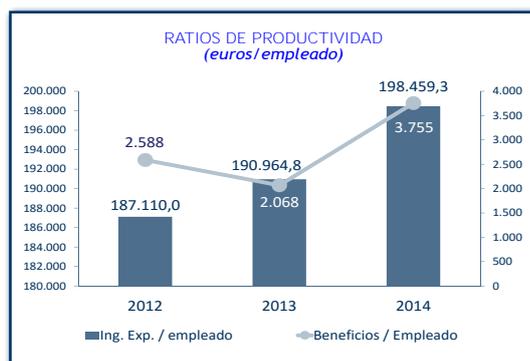
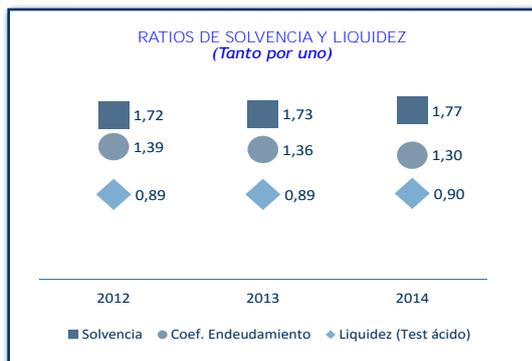
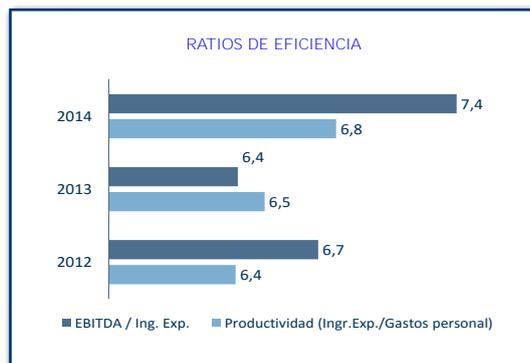
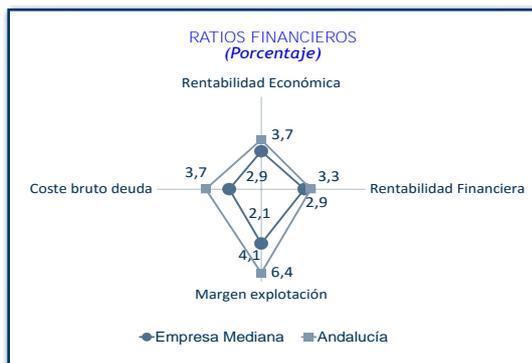


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	1.587		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,52	1,48	1,45
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,89	0,90
Ratio de Tesorería	0,40	0,41	0,42
Solvencia	1,72	1,73	1,77
Coficiente de endeudamiento	1,39	1,36	1,30
Autonomía financiera	0,72	0,73	0,77
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	34,11	32,36	31,04
Período medio cobros (días)	81,83	81,03	75,55
Período medio pagos (días)	107,81	106,69	101,41
Período medio almacén (días)	161,28	150,03	130,33
Autofinanciación del inmovilizado	1,33	1,37	1,40
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,16	78,06	77,77
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,69	15,38	14,67
EBITDA / Ingresos de explotación	6,74	6,38	7,36
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,29	0,94	1,81
Rentabilidad económica	2,32	1,87	2,87
Margen neto de explotación	3,66	2,91	4,12
Rotación de activos (tanto por uno)	0,63	0,64	0,70
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,44	1,48	1,62
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,43	1,43	2,90
Efecto endeudamiento	-1,02	0,52	1,54
Coste bruto de la deuda	2,58	2,29	2,15
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	187.110	190.965	198.459
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,39	1,43	1,52
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,37	6,50	6,82
Gastos de personal / empleado	30.327	30.054	29.921
Beneficios / Empleado	2.588	2.068	3.755
Activos por empleado	270.280	272.829	262.152



Informe Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	404	404	404
Ingresos de actividad (*)	80.907.126	81.200.919	85.467.203
Fondos propios (*)	47.126.792	49.222.140	49.319.188
Inversión intangible (*)	747.090	135.495	37.185
Inversión material (*)	261.604	-945.512	71.046
Empresas con datos de empleo	345	346	346
Empleo medio	233,6	227,6	235,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	13	3,22	64.643.168	52.506.716
Industria	117	28,96	125.446.334	42.556.830
Construcción	57	14,11	28.928.889	35.264.051
Comercio	72	17,82	135.462.423	24.554.928
Servicios	145	35,89	52.475.355	72.311.793
Total	404	100,00	85.467.203	49.319.188

(*) Valores medios en euros.

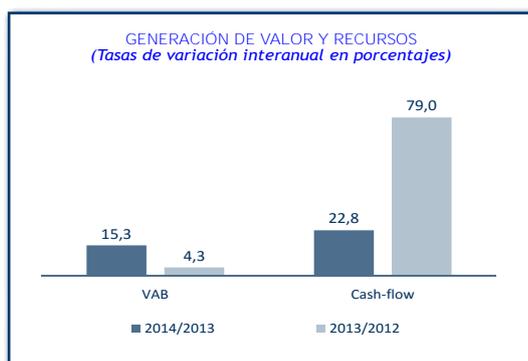
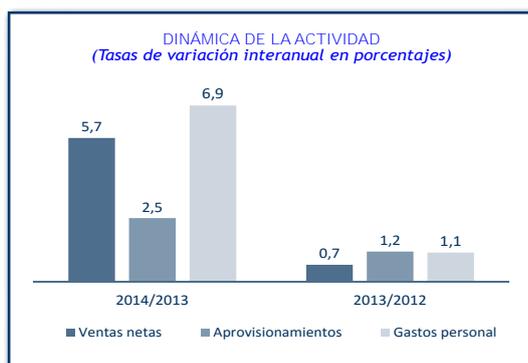
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	404				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	77.542.524	77.927.867	82.295.642	100,00	5,60
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-587.439	-250.194	-317.851	-0,39	-27,04
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	609.459	534.522	524.099	0,64	-1,95
4. Aprovisionamientos (-)	-53.041.418	-52.384.892	-53.504.981	65,02	2,14
5. Otros ingresos de explotación	3.364.602	3.273.053	3.171.561	3,85	-3,10
6. Gastos de personal (-)	-8.356.523	-8.264.536	-8.838.834	10,74	6,95
7. Otros gastos de explotación (-)	-10.870.729	-11.263.330	-11.498.607	13,97	2,09
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.287.704	-3.214.138	-3.205.219	3,89	-0,28
9-12. Otros resultados de explotación	31.870	-25.516	336.795	0,41	1.419,92
13. Resultados excepcionales	218.375	136.403	86.230	0,10	-36,78
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	5.623.018	6.469.239	9.048.834	11,00	39,87
14. Ingresos financieros	1.802.207	1.672.243	1.705.463	2,07	1,99
15. Gastos financieros (-)	-5.610.691	-6.202.352	-6.841.001	8,31	10,30
16-19. Otros resultados financieros	-2.574.914	-1.029.089	-1.214.097	-1,48	-17,98
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-6.383.398	-5.559.198	-6.349.635	-7,72	-14,22
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-760.380	910.041	2.699.200	3,28	196,60
20. Impuestos sobre beneficios (-)	441.110	34.408	-444.612	0,54	1.392,18
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-322.550	944.448	2.254.588	2,74	138,72

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.

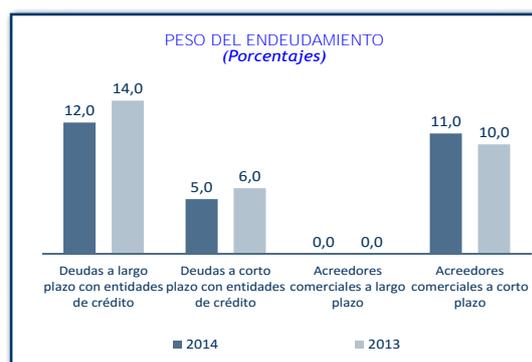
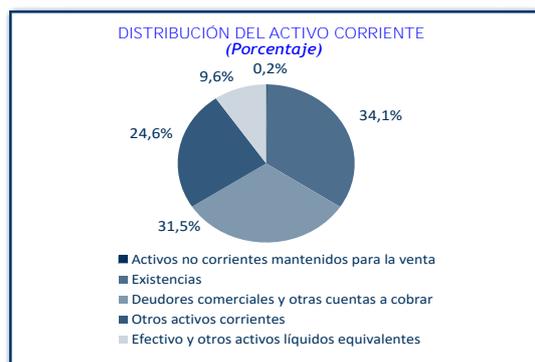


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	404				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	126.453.618	133.581.266	141.500.901	72,23	5,93
I. Inmovilizado intangible	9.749.501	9.884.996	9.922.181	5,06	0,38
II. Inmovilizado material	37.601.640	36.439.562	36.387.021	18,57	-0,14
III. Inversiones inmobiliarias	6.007.493	6.224.059	6.347.646	3,24	1,99
IV-VI. Otros activos no corrientes	71.802.395	79.594.957	87.875.750	44,85	10,40
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.292.590	1.437.692	968.303	0,49	-32,65
B) ACTIVO CORRIENTE	51.116.324	52.083.994	54.410.545	27,77	4,47
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	34.492	49.530	116.237	0,06	134,68
II. Existencias	18.236.615	17.040.278	17.151.388	8,75	0,65
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15.023.584	15.556.220	18.249.669	9,32	17,31
IV-VI Otros activos corrientes	12.446.375	12.307.551	13.403.947	6,84	8,91
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.375.259	7.130.414	5.489.303	2,80	-23,02
TOTAL ACTIVO (A + B)	177.569.942	185.665.260	195.911.446	100,00	5,52
A) PATRIMONIO NETO	50.483.261	53.098.044	52.702.744	26,90	-0,74
A-1) Fondos propios	47.126.792	49.222.140	49.319.188	25,17	0,20
I. Capital	24.181.870	25.704.959	25.577.635	13,06	-0,50
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	26.301.391	27.393.086	27.125.109	13,85	-0,98
B) PASIVO NO CORRIENTE	85.498.172	88.353.103	96.109.061	49,06	8,78
I. Provisiones a largo plazo	2.026.540	1.754.617	2.154.553	1,10	22,79
II. Deudas a largo plazo	38.242.455	34.245.729	31.057.376	15,85	-9,31
1. Deudas con entidades de crédito	29.378.544	26.378.240	24.212.288	12,36	-8,21
2-3. Otras deudas a largo plazo	8.863.911	7.867.489	6.845.088	3,49	-13,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	42.784.929	49.542.847	60.338.233	30,80	21,79
VI. Acreedores comerciales no corrientes	3.229	20.829	15.781	0,01	-24,24
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.441.019	2.789.082	2.543.119	1,30	-8,82
C) PASIVO CORRIENTE	41.588.509	44.214.113	47.099.640	24,04	6,53
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3.572	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	352.343	370.028	336.629	0,17	-9,03
III. Deudas a corto plazo	10.573.255	13.121.700	13.968.740	7,13	6,46
1. Deudas con entidades de crédito	8.217.518	10.270.281	8.569.071	4,37	-16,56
2-3. Otras deudas a corto plazo	2.355.737	2.851.419	5.399.669	2,76	89,37
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.923.077	11.225.378	11.377.592	5,81	1,36
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.528.708	19.278.621	21.217.508	10,83	10,06
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	207.553	218.386	199.171	0,10	-8,80
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	177.569.942	185.665.260	195.911.446	100,00	5,52

Valores medios en euros.



GRANDE

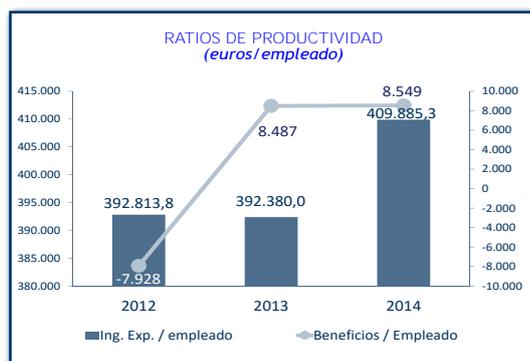
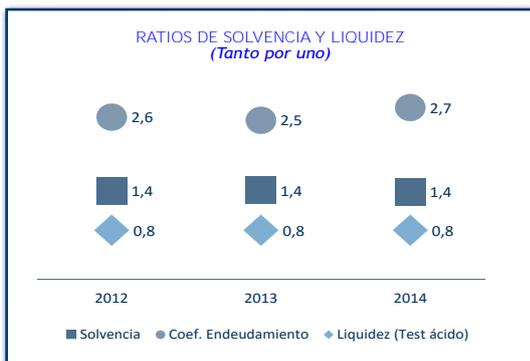
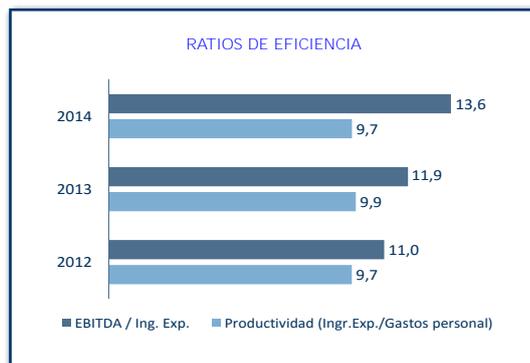
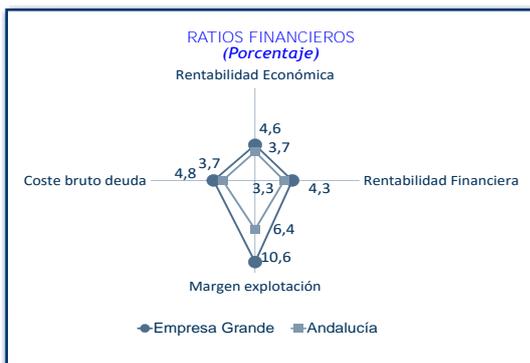


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	404		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,23	1,18	1,16
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,79	0,79	0,79
Ratio de Tesorería	0,43	0,44	0,40
Solvencia	1,40	1,40	1,37
Coficiente de endeudamiento	2,52	2,50	2,72
Autonomía financiera	0,40	0,40	0,37
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	18,64	15,11	13,44
Período medio cobros (días)	67,78	69,93	77,94
Período medio pagos (días)	105,82	110,56	119,14
Período medio almacén (días)	119,67	116,08	117,25
Autofinanciación del inmovilizado	1,07	1,15	1,14
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,99	78,38	76,06
Gastos de personal / Ingresos de explotación	10,33	10,18	10,34
EBITDA / Ingresos de explotación	11,41	12,41	14,37
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,40	1,16	2,64
Rentabilidad económica	3,17	3,48	4,62
Margen neto de explotación	6,95	7,97	10,59
Rotación de activos (tanto por uno)	0,46	0,44	0,44
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,58	1,56	1,57
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,64	1,78	4,28
Efecto endeudamiento	-4,67	-1,77	0,50
Coste bruto de la deuda	4,41	4,68	4,78
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	392.131	391.384	408.703
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	2,03	2,12	2,32
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	9,68	9,83	9,67
Gastos de personal / empleado	41.786	42.310	43.092
Beneficios / Empleado	-3.926	9.950	12.031
Activos por empleado	761.910	834.701	824.278





Sectores

Informe Económico-Financiero de la Empresa



AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	2.079	2.079	2.079
Ingresos de actividad (*)	1.303.956	1.381.777	1.446.141
Fondos propios (*)	1.538.475	1.599.022	1.658.979
Inversión intangible (*)	1.239	318	111
Inversión material (*)	19.750	37.086	29.761
Empresas con datos de empleo	1.812	1.841	1.856
Empleo medio	13,5	14,0	15,0

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	1.374	66,09	467.013	310.525
Pequeñas	588	28,28	1.585.467	2.217.188
Medianas	104	5,00	5.694.567	9.962.141
Grandes	13	0,63	64.643.168	52.506.716
Total	2.079	100,00	1.446.141	1.658.979

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	1.924	92,54	1.218.434	1.552.883
Pesca y Acuicultura	58	2,79	2.267.971	1.965.880
Silvicultura y explotación forestal	97	4,67	5.471.323	3.579.888
Total	2.079	100,00	1.446.141	1.658.979

(*) Valores medios en euros.

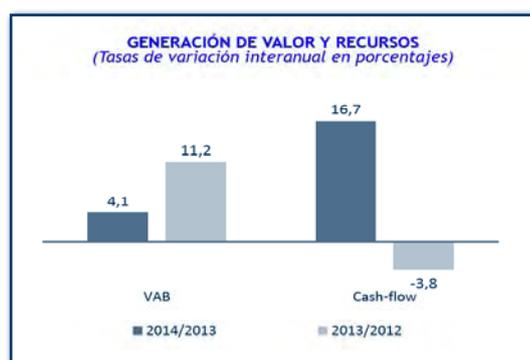
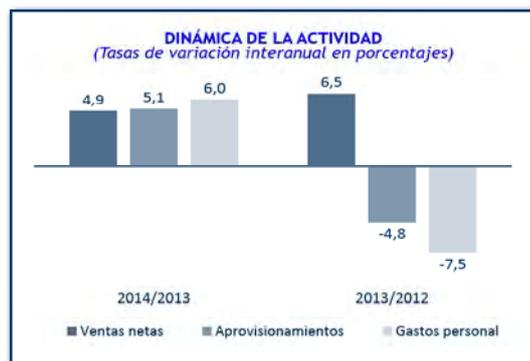
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.079				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.208.781	1.286.707	1.349.843	100,00	4,91
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	18.224	16.990	14.130	1,05	-16,83
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.148	4.149	3.779	0,28	-8,92
4. Aprovisionamientos (-)	-751.305	-787.495	-827.821	61,33	5,12
5. Otros ingresos de explotación	95.175	95.070	96.298	7,13	1,29
6. Gastos de personal (-)	-220.803	-237.384	-251.499	18,63	5,95
7. Otros gastos de explotación (-)	-245.658	-252.991	-263.173	19,50	4,02
8. Amortización del inmovilizado (-)	-57.032	-58.036	-56.514	4,19	-2,62
9-12. Otros resultados de explotación	20.474	403	13.633	1,01	3.279,03
13. Resultados excepcionales	9.803	7.966	7.243	0,54	-9,07
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	83.807	75.379	85.920	6,37	13,98
14. Ingresos financieros	14.875	22.693	17.043	1,26	-24,90
15. Gastos financieros (-)	-26.836	-27.577	-24.478	1,81	-11,24
16-19. Otros resultados financieros	-11.839	-14.325	297	0,02	102,07
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-23.800	-19.209	-7.138	-0,53	62,84
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	60.007	56.170	78.782	5,84	40,26
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.116	-17.142	-22.030	1,63	28,51
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	43.891	39.028	56.753	4,20	45,41

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.

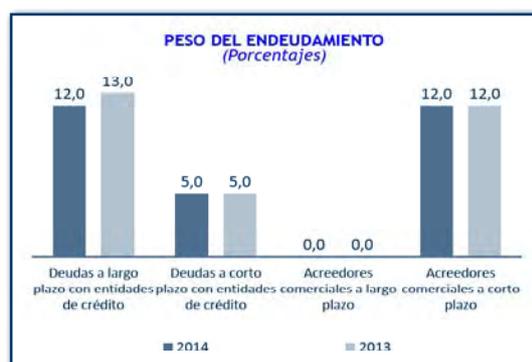


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	2.079				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.854.276	1.882.637	1.934.512	66,23	2,76
I. Inmovilizado intangible	7.921	8.240	8.351	0,29	1,35
II. Inmovilizado material	1.327.354	1.358.462	1.386.714	47,47	2,08
III. Inversiones inmobiliarias	62.896	68.873	70.383	2,41	2,19
IV-VI. Otros activos no corrientes	455.692	447.005	469.008	16,06	4,92
VII. Deudores comerciales no corrientes	413	57	57	0,00	-0,10
B) ACTIVO CORRIENTE	933.384	956.913	986.427	33,77	3,08
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	59	131	139	0,00	5,64
II. Existencias	233.795	247.490	262.393	8,98	6,02
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	302.627	306.415	333.544	11,42	8,85
IV-VI Otros activos corrientes	272.311	261.174	231.756	7,93	-11,26
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.593	141.702	158.595	5,43	11,92
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.787.660	2.839.550	2.920.938	100,00	2,87
A) PATRIMONIO NETO	1.563.562	1.623.362	1.684.263	57,66	3,75
A-1) Fondos propios	1.538.475	1.599.022	1.658.979	56,80	3,75
I. Capital	734.260	764.916	786.888	26,94	2,87
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	829.302	858.446	897.376	30,72	4,53
B) PASIVO NO CORRIENTE	554.402	545.698	552.831	18,93	1,31
I. Provisiones a largo plazo	2.617	2.628	3.597	0,12	36,87
II. Deudas a largo plazo	469.889	457.486	461.516	15,80	0,88
1. Deudas con entidades de crédito	374.293	356.699	358.525	12,27	0,51
2-3. Otras deudas a largo plazo	95.597	100.787	102.991	3,53	2,19
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	65.064	69.193	74.158	2,54	7,18
VI. Acreedores comerciales no corrientes	34	1.168	0	0,00	-99,96
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	16.798	15.222	13.560	0,46	-10,92
C) PASIVO CORRIENTE	669.696	670.491	683.844	23,41	1,99
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	1	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	4.538	1.631	2.096	0,07	28,46
III. Deudas a corto plazo	270.345	272.550	260.497	8,92	-4,42
1. Deudas con entidades de crédito	150.070	145.998	142.702	4,89	-2,26
2-3. Otras deudas a corto plazo	120.275	126.552	117.796	4,03	-6,92
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	66.143	65.828	69.491	2,38	5,56
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	325.950	327.890	349.349	11,96	6,54
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.720	2.591	2.411	0,08	-6,94
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.787.660	2.839.550	2.920.938	100,00	2,87

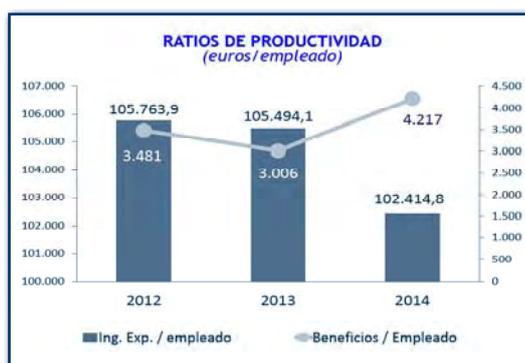
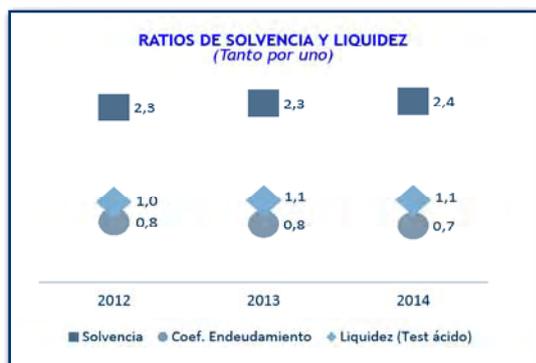
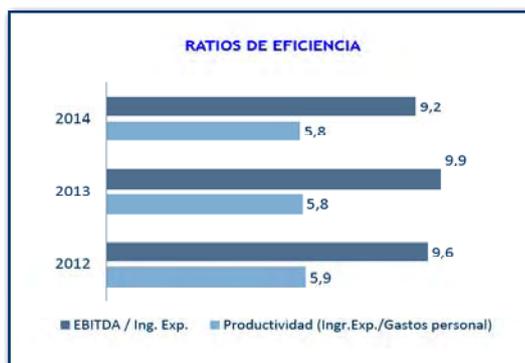
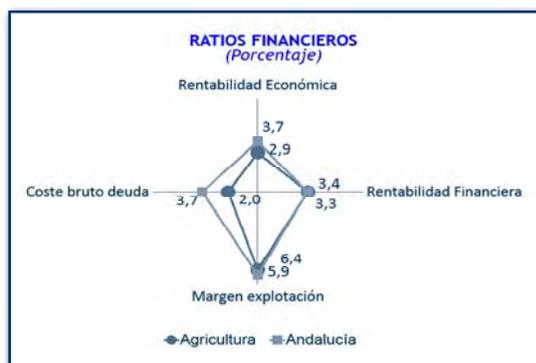
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	2.079		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,39	1,43	1,44
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,04	1,06	1,06
Ratio de Tesorería	0,59	0,60	0,57
Solvencia	2,28	2,33	2,36
Coficiente de endeudamiento	0,78	0,75	0,73
Autonomía financiera	1,28	1,33	1,36
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,25	29,93	30,67
Período medio cobros (días)	84,71	80,94	84,19
Período medio pagos (días)	119,33	115,02	116,88
Período medio almacén (días)	114,39	116,74	117,81
Autofinanciación del inmovilizado	1,17	1,19	1,21
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,46	75,30	75,44
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,93	17,18	17,39
EBITDA / Ingresos de explotación	9,55	9,94	9,20
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,37	2,82	3,92
Rentabilidad económica	3,01	2,65	2,94
Margen neto de explotación	6,43	5,46	5,94
Rotación de activos (tanto por uno)	0,47	0,49	0,50
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,40	1,44	1,47
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,81	2,40	3,37
Efecto endeudamiento	0,83	0,81	1,74
Coste bruto de la deuda	2,19	2,27	1,98
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	105.764	105.494	102.415
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,39	1,44	1,41
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,91	5,82	5,75
Gastos de personal / empleado	17.907	18.225	17.958
Beneficios / Empleado	3.481	3.006	4.217
Activos por empleado	213.386	210.265	199.605



Informe Económico-Financiero de la Empresa



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	5.137	5.137	5.137
Ingresos de actividad (*)	4.430.747	4.390.589	4.633.728
Fondos propios (*)	1.827.963	1.745.358	1.748.918
Inversión intangible (*)	544	-6.960	-11.359
Inversión material (*)	-41.500	-90.213	3.853
Empresas con datos de empleo	4.583	4.660	4.675
Empleo medio	18,8	18,2	19,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	3.662	71,29	504.628	175.972
Pequeñas	1.043	20,30	2.853.780	1.477.932
Medianas	315	6,13	13.656.508	5.775.075
Grandes	117	2,28	125.446.334	42.556.830
Total	5.137	100,00	4.633.728	1.748.918

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Alimentación y bebidas	1.246	24,26	2.312.344	21.857
Industrias manufactureras	1.191	23,18	1.460.043	690.582
Extractivas	154	3,00	6.802.295	6.234.706
Medioambientales	427	8,31	7.270.191	4.757.762
Fab. productos para construcción	1.093	21,28	4.536.013	1.077.418
Fab. maquinarias y otros	713	13,88	3.030.471	653.434
Químicas y farmacéuticas	313	6,09	6.930.737	2.061.665
Total	5.137	100,00	4.633.728	1.748.918

(*) Valores medios en euros.

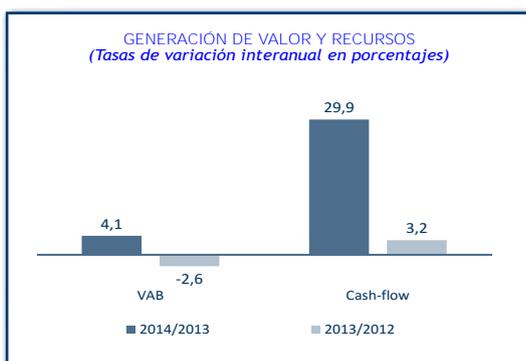
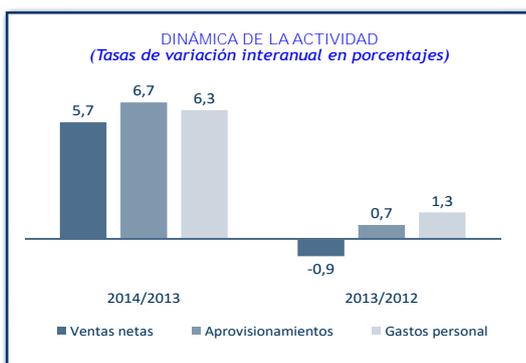
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.137				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.358.595	4.320.955	4.568.785	100,00	5,74
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	23.682	-11.116	27.944	0,61	351,38
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	24.396	25.421	22.635	0,50	-10,96
4. Aprovisionamientos (-)	-2.682.700	-2.664.441	-2.843.603	62,24	6,72
5. Otros ingresos de explotación	72.152	69.635	64.943	1,42	-6,74
6. Gastos de personal (-)	-582.868	-575.287	-611.777	13,39	6,34
7. Otros gastos de explotación (-)	-695.899	-701.133	-722.636	15,82	3,07
8. Amortización del inmovilizado (-)	-255.402	-243.761	-238.846	5,23	-2,02
9-12. Otros resultados de explotación	-195	-29.318	39.597	0,87	235,06
13. Resultados excepcionales	5.878	6.354	4.326	0,09	-31,91
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	267.639	197.308	311.368	6,82	57,81
14. Ingresos financieros	37.453	46.962	37.915	0,83	-19,26
15. Gastos financieros (-)	-162.590	-165.119	-162.384	3,55	-1,66
16-19. Otros resultados financieros	-115.904	-24.926	-18.302	-0,40	26,58
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-241.041	-143.084	-142.771	-3,12	0,22
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	26.598	54.225	168.597	3,69	210,92
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-32.849	-40.933	-73.601	1,61	79,81
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-6.263	13.288	94.996	2,08	614,92

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.

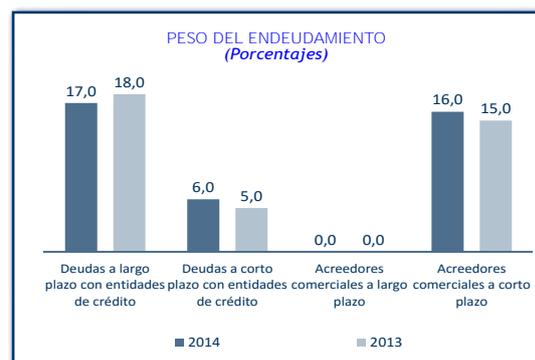
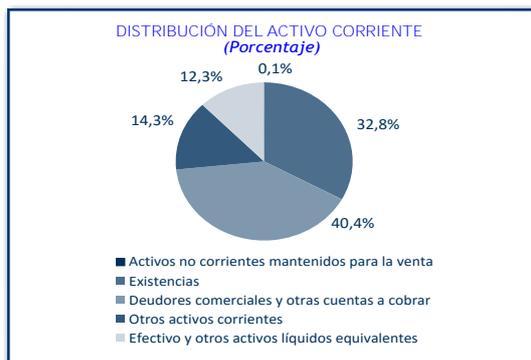


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	5.137				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.521.068	4.484.738	4.349.356	65,17	-3,02
I. Inmovilizado intangible	476.914	469.954	458.595	6,87	-2,42
II. Inmovilizado material	2.920.823	2.822.267	2.829.721	42,40	0,26
III. Inversiones inmobiliarias	41.875	50.218	46.618	0,70	-7,17
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.079.856	1.140.503	1.013.404	15,18	-11,14
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.599	1.795	1.019	0,02	-43,27
B) ACTIVO CORRIENTE	2.210.487	2.217.439	2.324.777	34,83	4,84
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.188	2.734	3.170	0,05	15,93
II. Existencias	722.642	683.598	762.740	11,43	11,58
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	876.765	896.757	939.730	14,08	4,79
IV-VI Otros activos corrientes	339.278	341.057	333.376	5,00	-2,25
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	270.615	293.293	285.761	4,28	-2,57
TOTAL ACTIVO (A + B)	6.731.555	6.702.177	6.674.133	100,00	-0,42
A) PATRIMONIO NETO	1.959.706	1.896.067	1.863.034	27,91	-1,74
A-1) Fondos propios	1.827.963	1.745.358	1.748.918	26,20	0,20
I. Capital	955.542	965.123	929.254	13,92	-3,72
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.004.164	930.944	933.780	13,99	0,30
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.799.219	2.808.740	2.873.978	43,06	2,32
I. Provisiones a largo plazo	84.794	99.894	104.545	1,57	4,66
II. Deudas a largo plazo	1.590.565	1.512.105	1.468.751	22,01	-2,87
1. Deudas con entidades de crédito	1.289.831	1.232.179	1.137.526	17,04	-7,68
2-3. Otras deudas a largo plazo	300.734	279.927	331.225	4,96	18,33
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	982.791	1.035.965	1.151.639	17,26	11,17
VI. Acreedores comerciales no corrientes	527	252	376	0,01	49,15
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	140.542	160.523	148.667	2,23	-7,39
C) PASIVO CORRIENTE	1.972.631	1.997.370	1.937.121	29,02	-3,02
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	204	0	4	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	17.428	20.042	18.188	0,27	-9,25
III. Deudas a corto plazo	500.501	511.276	620.516	9,30	21,37
1. Deudas con entidades de crédito	337.170	347.220	407.918	6,11	17,48
2-3. Otras deudas a corto plazo	163.331	164.056	212.598	3,19	29,59
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	452.204	457.328	250.395	3,75	-45,25
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	996.845	1.001.440	1.043.165	15,63	4,17
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	5.449	7.283	4.853	0,07	-33,37
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	6.731.555	6.702.177	6.674.133	100,00	-0,42

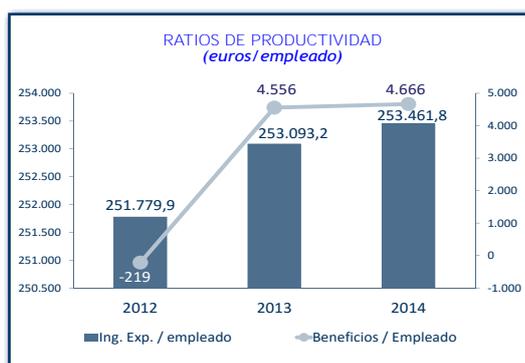
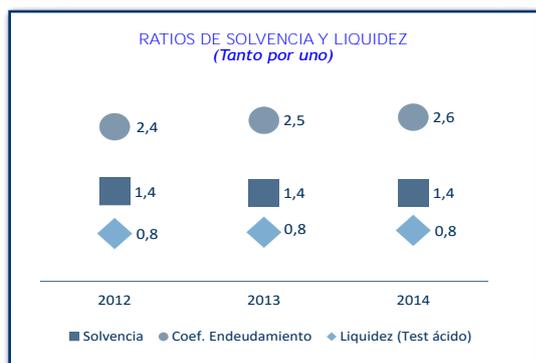
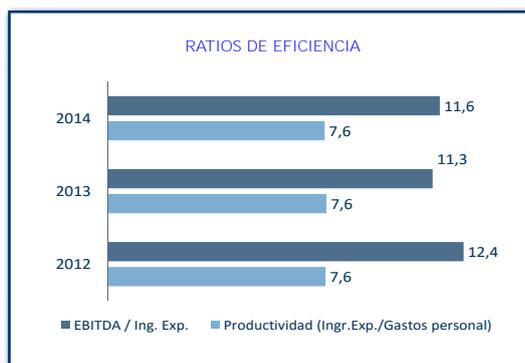
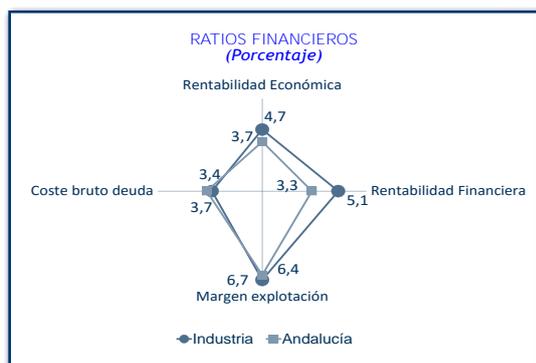
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	5.137		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,12	1,11	1,20
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,75	0,77	0,80
Ratio de Tesorería	0,31	0,32	0,32
Solvencia	1,41	1,39	1,39
Coficiente de endeudamiento	2,43	2,53	2,58
Autonomía financiera	0,41	0,39	0,39
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	10,76	9,92	16,67
Período medio cobros (días)	72,23	74,55	74,02
Período medio pagos (días)	107,69	108,61	106,77
Período medio almacén (días)	101,83	92,29	100,71
Autofinanciación del inmovilizado	0,58	0,58	0,57
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,25	76,65	76,96
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,16	13,10	13,20
EBITDA / Ingresos de explotación	12,41	11,33	11,58
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,14	0,30	2,05
Rentabilidad económica	3,98	2,94	4,67
Margen neto de explotación	6,04	4,49	6,72
Rotación de activos (tanto por uno)	0,66	0,66	0,69
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,00	1,98	1,99
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,32	0,70	5,10
Efecto endeudamiento	-2,62	-0,08	4,38
Coste bruto de la deuda	3,41	3,44	3,38
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	251.780	253.093	253.462
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,81	1,78	1,74
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,60	7,63	7,57
Gastos de personal / empleado	34.002	34.212	34.427
Beneficios / Empleado	-219	4.556	4.666
Activos por empleado	335.403	339.126	319.094





CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	5.461	5.461	5.461
Ingresos de actividad (*)	1.123.818	967.829	1.084.348
Fondos propios (*)	1.091.650	1.051.902	1.051.887
Inversión intangible (*)	7.194	3.646	2.865
Inversión material (*)	27.823	-12.986	5.213
Empresas con datos de empleo	4.504	4.578	4.642
Empleo medio	10,2	9,4	9,7

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	4.217	77,22	387.180	161.576
Pequeñas	947	17,34	1.568.235	1.706.499
Medianas	240	4,39	4.811.750	5.987.001
Grandes	57	1,04	28.928.889	35.264.051
Total	5.461	100,00	1.084.348	1.051.887

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Construcción de edificios	2.883	52,79	1.045.541	1.481.823
Ingeniería civil	188	3,44	4.345.005	2.788.603
Actividades const. Especializada	2.390	43,76	874.673	396.653
Total	5.461	100,00	1.084.348	1.051.887

(*) Valores medios en euros.



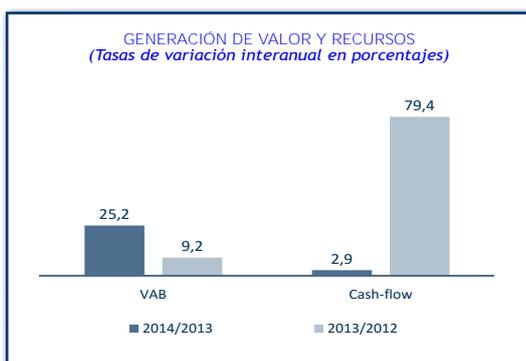
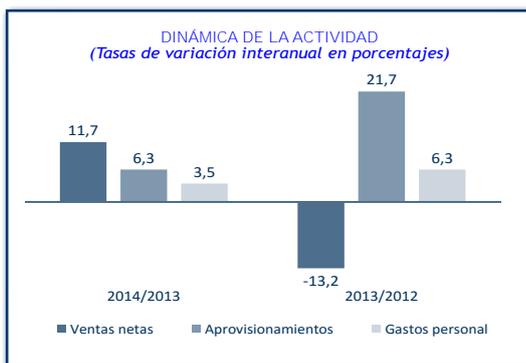
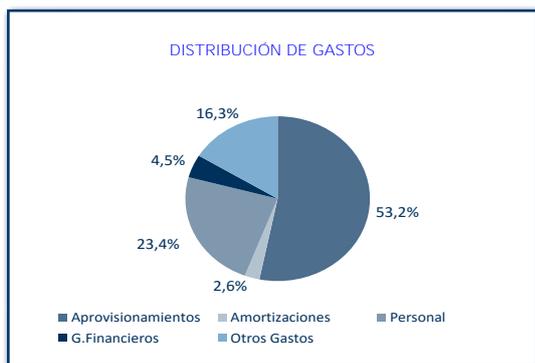
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.461				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.079.353	926.687	1.038.546	100,00	12,07
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-66.785	-49.799	-97.536	-9,39	-95,86
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	10.582	6.402	15.706	1,51	145,35
4. Aprovisionamientos (-)	-690.732	-535.334	-558.781	53,80	4,38
5. Otros ingresos de explotación	44.465	41.143	45.802	4,41	11,32
6. Gastos de personal (-)	-264.054	-247.633	-256.464	24,69	3,57
7. Otros gastos de explotación (-)	-172.188	-160.703	-168.593	16,23	4,91
8. Amortización del inmovilizado (-)	-31.173	-29.469	-28.767	2,77	-2,38
9-12. Otros resultados de explotación	9.435	566	-2.742	-0,26	-584,25
13. Resultados excepcionales	17.631	13.260	14.245	1,37	7,43
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	-63.467	-34.881	1.417	0,14	104,06
14. Ingresos financieros	26.465	38.167	26.051	2,51	-31,74
15. Gastos financieros (-)	-64.752	-49.779	-44.520	4,29	-10,57
16-19. Otros resultados financieros	-74.974	-9.249	-7.050	-0,68	23,78
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-113.262	-20.861	-25.519	-2,46	-22,33
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-176.729	-55.742	-24.101	-2,32	56,76
20. Impuestos sobre beneficios (-)	31.195	9.257	3.800	-0,37	58,95
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-145.534	-46.537	-20.301	-1,95	56,38

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.

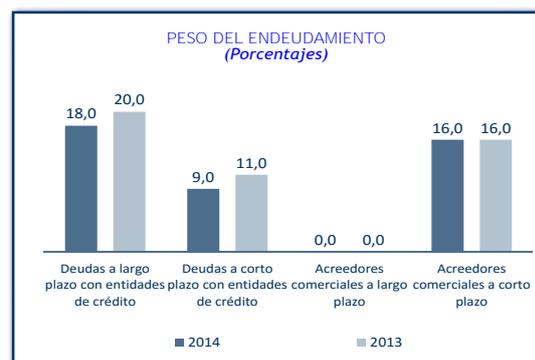
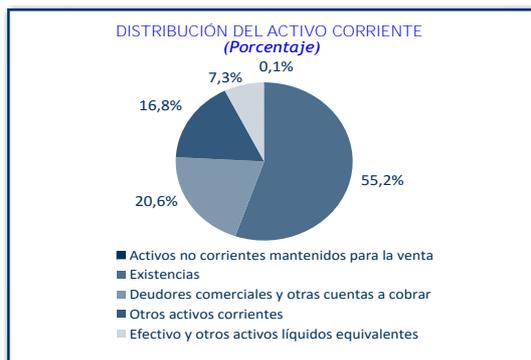


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		5.461		
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.415.010	1.420.720	1.390.645	42,26	-2,12
I. Inmovilizado intangible	106.084	109.731	112.596	3,42	2,61
II. Inmovilizado material	452.402	439.875	438.933	13,34	-0,21
III. Inversiones inmobiliarias	321.422	320.963	327.118	9,94	1,92
IV-VI. Otros activos no corrientes	531.919	547.490	509.428	15,48	-6,95
VII. Deudores comerciales no corrientes	3.184	2.662	2.571	0,08	-3,44
B) ACTIVO CORRIENTE	2.141.527	1.994.122	1.900.102	57,74	-4,71
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.714	2.506	1.516	0,05	-39,50
II. Existencias	1.276.471	1.166.813	1.005.177	30,55	-13,85
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	460.900	441.214	434.968	13,22	-1,42
IV-VI Otros activos corrientes	259.009	247.874	307.344	9,34	23,99
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	142.432	135.714	151.097	4,59	11,33
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.556.537	3.414.842	3.290.747	100,00	-3,63
A) PATRIMONIO NETO	1.128.058	1.092.282	1.091.264	33,16	-0,09
A-1) Fondos propios	1.091.650	1.051.902	1.051.887	31,96	0,00
I. Capital	417.840	440.842	450.163	13,68	2,11
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	710.218	651.440	641.102	19,48	-1,59
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.197.006	1.143.718	1.068.750	32,48	-6,55
I. Provisiones a largo plazo	18.916	16.525	20.711	0,63	25,33
II. Deudas a largo plazo	916.481	836.553	754.214	22,92	-9,84
1. Deudas con entidades de crédito	761.171	700.046	619.066	18,81	-11,57
2-3. Otras deudas a largo plazo	155.310	136.506	135.149	4,11	-0,99
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	239.167	268.327	273.151	8,30	1,80
VI. Acreedores comerciales no corrientes	865	1.300	1.675	0,05	28,89
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	21.578	21.014	19.000	0,58	-9,58
C) PASIVO CORRIENTE	1.231.473	1.178.843	1.130.732	34,36	-4,08
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	785	618	453	0,01	-26,64
II. Provisiones a corto plazo	16.806	15.479	15.399	0,47	-0,51
III. Deudas a corto plazo	491.490	472.467	407.817	12,39	-13,68
1. Deudas con entidades de crédito	347.030	324.344	266.298	8,09	-17,90
2-3. Otras deudas a corto plazo	144.460	148.124	141.519	4,30	-4,46
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	142.239	144.546	157.084	4,77	8,67
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	576.598	542.934	547.738	16,64	0,88
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.555	2.799	2.241	0,07	-19,95
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.556.537	3.414.842	3.290.747	100,00	-3,63

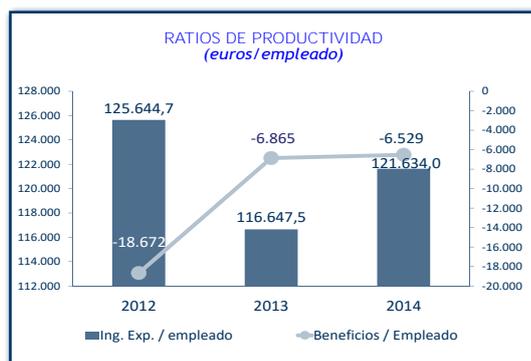
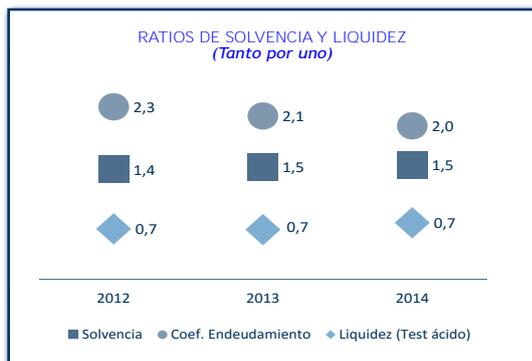
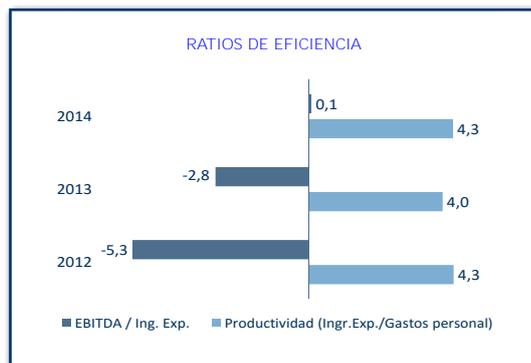
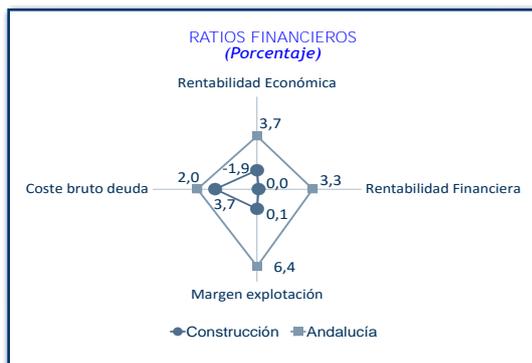
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	5.461		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,74	1,69	1,68
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,70	0,70	0,79
Ratio de Tesorería	0,33	0,33	0,41
Solvencia	1,46	1,47	1,50
Coficiente de endeudamiento	2,15	2,13	2,02
Autonomía financiera	0,46	0,47	0,50
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	42,50	40,88	40,49
Período medio cobros (días)	149,69	166,40	146,41
Período medio pagos (días)	243,89	284,71	274,86
Período medio almacén (días)	545,43	660,30	509,27
Autofinanciación del inmovilizado	2,02	1,99	1,98
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,78	71,92	67,08
Gastos de personal / Ingresos de explotación	23,50	25,59	23,65
EBITDA / Ingresos de explotación	-3,52	-0,43	3,24
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-12,95	-4,81	-1,87
Rentabilidad económica	-1,78	-1,02	0,04
Margen neto de explotación	-5,65	-3,60	0,13
Rotación de activos (tanto por uno)	0,32	0,28	0,33
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,52	0,49	0,57
Rentabilidad financiera después de impuestos	-12,90	-4,26	-1,86
Efecto endeudamiento	-13,88	-4,08	-2,25
Coste bruto de la deuda	2,67	2,14	2,02
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	123.817	114.270	119.543
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	0,99	1,10	1,39
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,26	3,91	4,23
Gastos de personal / empleado	30.288	30.198	30.014
Beneficios / Empleado	-12.327	-4.643	-1.382
Activos por empleado	356.002	368.346	341.914



Informe Económico-Financiero de la Empresa



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	10.813	10.813	10.813
Ingresos de actividad (*)	2.660.756	2.763.541	2.876.090
Fondos propios (*)	574.703	598.609	620.400
Inversión intangible (*)	23.035	-37	5.187
Inversión material (*)	-603	1.747	9.986
Empresas con datos de empleo	9.758	9.909	9.927
Empleo medio	11,0	10,9	11,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	7.865	72,74	610.546	140.134
Pequeñas	2.454	22,69	3.664.772	964.321
Medianas	422	3,90	17.892.357	3.487.743
Grandes	72	0,67	135.462.423	24.554.928
Total	10.813	100,00	2.876.090	620.400

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Venta y reparación de vehículos	1.517	14,03	2.513.453	499.362
Comercio al por mayor	5.269	48,73	3.998.841	875.915
Comercio al por menor	4.027	37,24	1.543.670	331.674
Total	10.813	100,00	2.876.090	620.400

(*) Valores medios en euros.

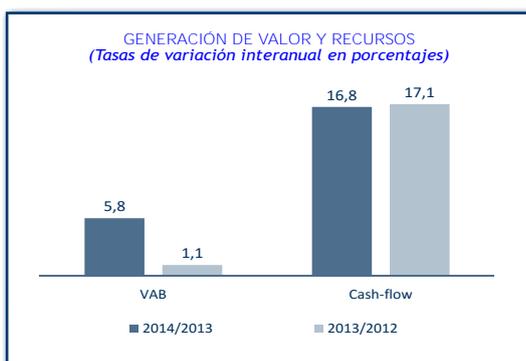
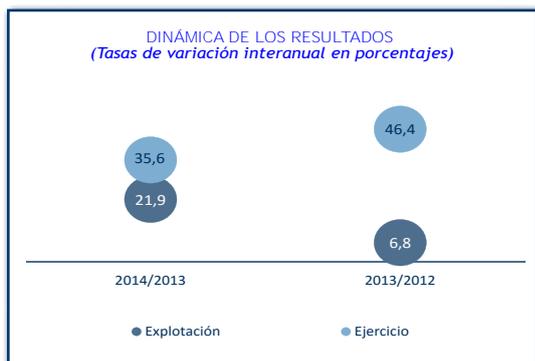
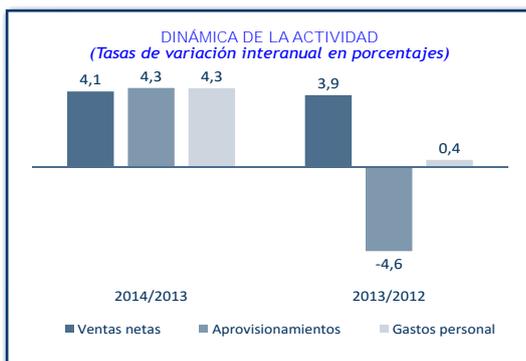
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	10.813				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.595.293	2.696.035	2.806.108	100,00	4,08
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.815	3.929	6.122	0,22	55,80
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.016	1.367	1.205	0,04	-11,89
4. Aprovisionamientos (-)	-2.084.815	-2.180.345	-2.273.405	81,02	4,27
5. Otros ingresos de explotación	65.463	67.506	69.982	2,49	3,67
6. Gastos de personal (-)	-253.702	-252.751	-263.515	9,39	4,26
7. Otros gastos de explotación (-)	-257.707	-261.474	-262.435	9,35	0,37
8. Amortización del inmovilizado (-)	-31.028	-30.189	-29.498	1,05	-2,29
9-12. Otros resultados de explotación	3.383	2.004	3.284	0,12	63,84
13. Resultados excepcionales	3.556	3.329	2.360	0,08	-29,09
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	46.275	49.412	60.208	2,15	21,85
14. Ingresos financieros	7.284	15.158	15.966	0,57	5,33
15. Gastos financieros (-)	-20.522	-19.905	-19.878	0,71	-0,13
16-19. Otros resultados financieros	-1.260	-1.314	1.071	0,04	181,44
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-14.498	-6.061	-2.842	-0,10	53,11
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	31.777	43.350	57.366	2,04	32,33
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.598	-12.611	-15.674	0,56	24,29
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	21.001	30.739	41.689	1,49	35,62

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.

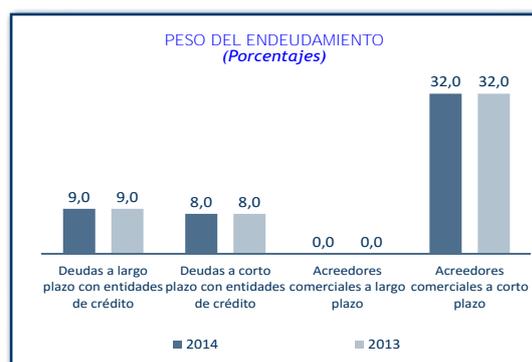
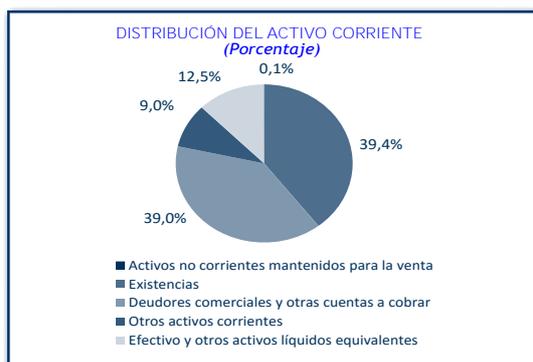


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		10.813		
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	641.723	653.138	698.576	39,78	6,96
I. Inmovilizado intangible	42.790	42.753	47.940	2,73	12,13
II. Inmovilizado material	386.879	387.021	393.726	22,42	1,73
III. Inversiones inmobiliarias	39.562	41.167	44.449	2,53	7,97
IV-VI. Otros activos no corrientes	172.366	181.476	211.836	12,06	16,73
VII. Deudores comerciales no corrientes	126	721	625	0,04	-13,26
B) ACTIVO CORRIENTE	989.486	1.042.216	1.057.518	60,22	1,47
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	676	858	964	0,05	12,38
II. Existencias	389.843	397.084	416.613	23,72	4,92
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	387.207	398.383	412.410	23,48	3,52
IV-VI Otros activos corrientes	105.095	124.557	95.587	5,44	-23,26
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	106.664	121.334	131.944	7,51	8,74
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.631.209	1.695.354	1.756.094	100,00	3,58
A) PATRIMONIO NETO	582.230	606.171	626.828	35,69	3,41
A-1) Fondos propios	574.703	598.609	620.400	35,33	3,64
I. Capital	132.446	136.530	144.649	8,24	5,95
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	449.784	469.641	482.179	27,46	2,67
B) PASIVO NO CORRIENTE	280.294	278.577	280.071	15,95	0,54
I. Provisiones a largo plazo	4.075	5.287	3.684	0,21	-30,32
II. Deudas a largo plazo	205.963	201.922	206.570	11,76	2,30
1. Deudas con entidades de crédito	155.607	149.245	151.717	8,64	1,66
2-3. Otras deudas a largo plazo	50.356	52.677	54.853	3,12	4,13
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	60.688	61.245	60.651	3,45	-0,97
VI. Acreedores comerciales no corrientes	157	44	53	0,00	21,95
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	9.410	10.079	9.112	0,52	-9,59
C) PASIVO CORRIENTE	768.685	810.605	849.195	48,36	4,76
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	31	38	24	0,00	-35,23
II. Provisiones a corto plazo	1.777	1.924	1.864	0,11	-3,11
III. Deudas a corto plazo	201.039	216.781	230.463	13,12	6,31
1. Deudas con entidades de crédito	125.648	133.993	145.540	8,29	8,62
2-3. Otras deudas a corto plazo	75.391	82.788	84.923	4,84	2,58
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	44.673	44.021	45.354	2,58	3,03
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	519.471	545.984	569.717	32,44	4,35
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.694	1.858	1.771	0,10	-4,68
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.631.209	1.695.354	1.756.094	100,00	3,58

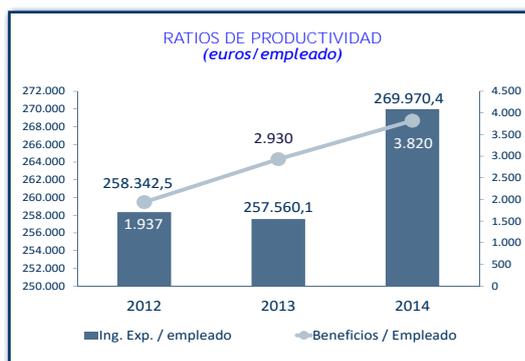
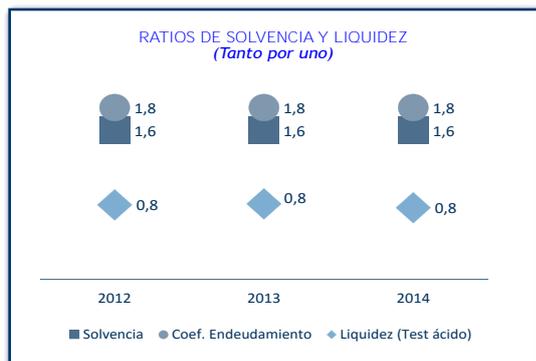
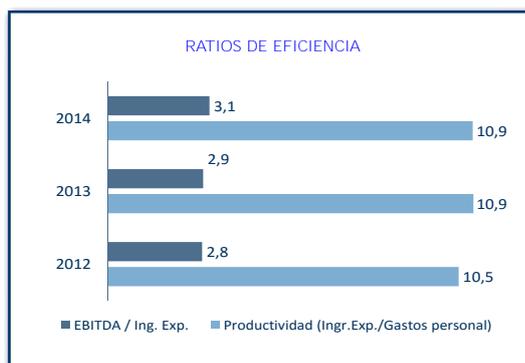
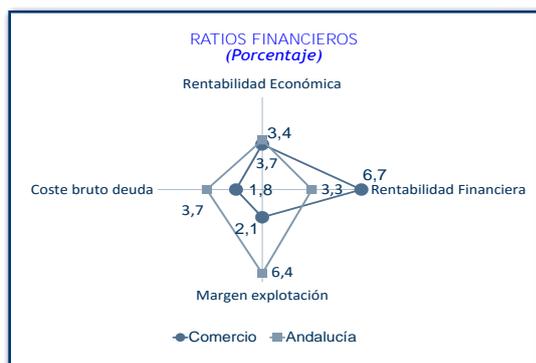
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	10.813		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,29	1,29	1,25
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,78	0,79	0,75
Ratio de Tesorería	0,28	0,30	0,27
Solvencia	1,56	1,56	1,56
Coefficiente de endeudamiento	1,80	1,80	1,80
Autonomía financiera	0,56	0,56	0,56
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	22,31	22,22	19,70
Período medio cobros (días)	53,12	52,62	52,34
Período medio pagos (días)	80,94	81,61	82,00
Período medio almacén (días)	68,78	66,70	67,47
Autofinanciación del inmovilizado	1,36	1,41	1,42
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	88,04	88,36	88,17
Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,53	9,15	9,16
EBITDA / Ingresos de explotación	2,83	2,86	3,05
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,79	1,11	1,45
Rentabilidad económica	2,84	2,91	3,43
Margen neto de explotación	1,74	1,79	2,09
Rotación de activos (tanto por uno)	1,63	1,63	1,64
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,69	2,65	2,72
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,61	5,07	6,65
Efecto endeudamiento	2,62	4,24	5,72
Coste bruto de la deuda	1,96	1,83	1,76
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	258.343	257.560	269.970
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,25	1,27	1,29
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	10,49	10,93	10,91
Gastos de personal / empleado	24.888	24.647	24.898
Beneficios / Empleado	1.937	2.930	3.820
Activos por empleado	156.725	160.852	162.505



Informe Económico-Financiero de la Empresa



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	14.918	14.918	14.918
Ingresos de actividad (*)	1.211.795	1.206.404	1.326.538
Fondos propios (*)	1.286.300	1.393.994	1.431.993
Inversión intangible (*)	4.013	6.036	1.065
Inversión material (*)	6.005	234	-4.156
Empresas con datos de empleo	12.820	13.061	13.105
Empleo medio	13,6	13,4	13,7

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	11.903	79,79	375.986	168.828
Pequeñas	2.364	15,85	1.859.124	1.890.203
Medianas	506	3,39	6.541.584	8.694.171
Grandes	145	0,97	52.475.355	72.311.793
Total	14.918	100,00	1.326.538	1.431.993

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Transporte y comunicaciones	2.367	15,87	1.900.661	709.550
Servicios avanzados empresas	8.853	59,34	952.890	1.139.454
Otros servicios	3.698	24,79	1.853.568	2.594.748
Total	14.918	100,00	1.328.422	1.436.641

(*) Valores medios en euros.

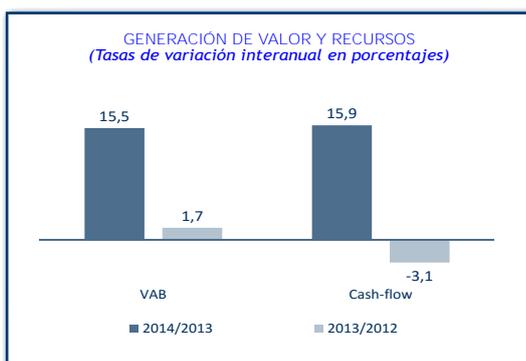
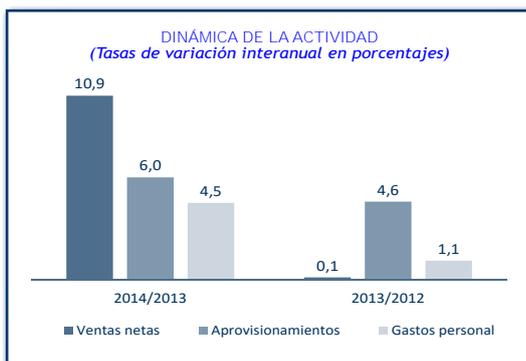
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	14.918				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.123.495	1.124.792	1.245.034	100,00	10,69
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-13.804	-4.506	-5.538	-0,44	-22,92
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	10.655	9.687	8.867	0,71	-8,46
4. Aprovisionamientos (-)	-431.664	-412.578	-436.702	35,08	5,85
5. Otros ingresos de explotación	88.300	81.612	81.504	6,55	-0,13
6. Gastos de personal (-)	-346.267	-342.474	-357.943	28,75	4,52
7. Otros gastos de explotación (-)	-264.354	-270.228	-285.614	22,94	5,69
8. Amortización del inmovilizado (-)	-59.806	-59.285	-59.827	4,81	0,91
9-12. Otros resultados de explotación	8.449	15.893	-1.038	-0,08	-106,53
13. Resultados excepcionales	4.428	842	4.060	0,33	382,06
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	119.433	143.755	192.805	15,49	34,12
14. Ingresos financieros	42.837	27.988	30.712	2,47	9,73
15. Gastos financieros (-)	-111.448	-126.278	-144.196	11,58	14,19
16-19. Otros resultados financieros	-24.563	-22.586	-35.689	-2,87	-58,01
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-93.173	-120.876	-149.172	-11,98	-23,41
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	26.260	22.880	43.633	3,50	90,71
20. Impuestos sobre beneficios (-)	5.326	6.117	872	-0,07	85,74
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	32.253	29.082	44.505	3,57	53,04

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.

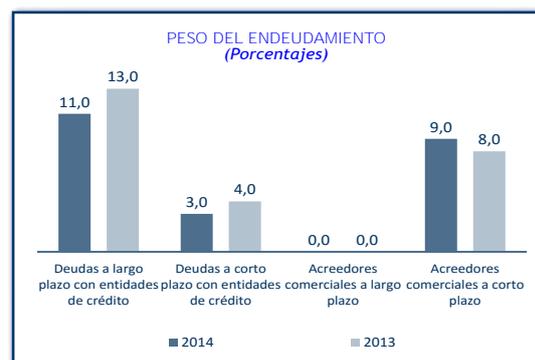


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas		14.918		
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.785.275	2.996.024	3.258.726	75,14	8,77
I. Inmovilizado intangible	96.713	102.749	103.814	2,39	1,04
II. Inmovilizado material	729.070	720.180	714.838	16,48	-0,74
III. Inversiones inmobiliarias	262.883	272.007	273.192	6,30	0,44
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.661.935	1.862.556	2.140.606	49,36	14,93
VII. Deudores comerciales no corrientes	34.675	38.532	26.275	0,61	-31,81
B) ACTIVO CORRIENTE	987.231	1.006.649	1.078.415	24,86	7,13
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	366	1.034	2.688	0,06	160,12
II. Existencias	217.555	203.330	198.917	4,59	-2,17
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	295.850	306.001	367.816	8,48	20,20
IV-VI Otros activos corrientes	323.309	301.791	342.701	7,90	13,56
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	150.150	194.493	166.292	3,83	-14,50
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.772.506	4.002.673	4.337.141	100,00	8,36
A) PATRIMONIO NETO	1.349.054	1.462.102	1.502.966	34,65	2,79
A-1) Fondos propios	1.286.300	1.393.994	1.431.993	33,02	2,73
I. Capital	680.666	726.469	737.511	17,00	1,52
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	668.388	735.633	765.455	17,65	4,05
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.685.165	1.750.465	1.931.873	44,54	10,36
I. Provisiones a largo plazo	32.386	22.551	31.417	0,72	39,32
II. Deudas a largo plazo	821.663	733.833	653.323	15,06	-10,97
1. Deudas con entidades de crédito	589.648	514.852	472.992	10,91	-8,13
2-3. Otras deudas a largo plazo	232.015	218.981	180.331	4,16	-17,65
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	801.129	960.609	1.216.152	28,04	26,60
VI. Acreedores comerciales no corrientes	616	335	301	0,01	-10,25
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	29.372	33.137	30.680	0,71	-7,42
C) PASIVO CORRIENTE	738.287	790.106	902.303	20,80	14,20
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	27	9	3	0,00	-64,15
II. Provisiones a corto plazo	3.974	5.853	5.857	0,14	0,07
III. Deudas a corto plazo	224.452	288.629	299.098	6,90	3,63
1. Deudas con entidades de crédito	116.219	174.968	129.113	2,98	-26,21
2-3. Otras deudas a corto plazo	108.233	113.661	169.985	3,92	49,55
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	178.210	150.147	214.052	4,94	42,56
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	324.086	338.682	375.806	8,66	10,96
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	7.538	6.786	7.486	0,17	10,31
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.772.506	4.002.673	4.337.141	100,00	8,36

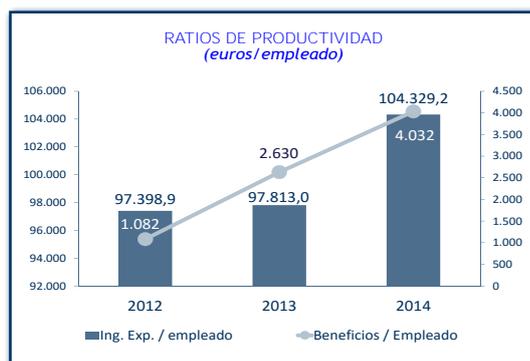
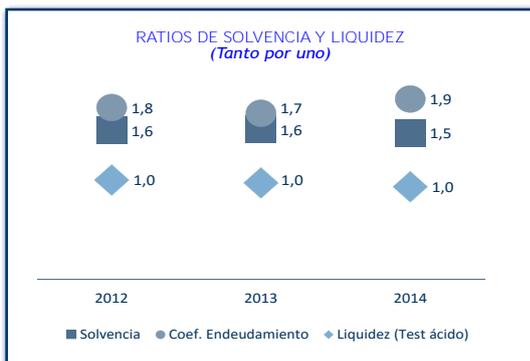
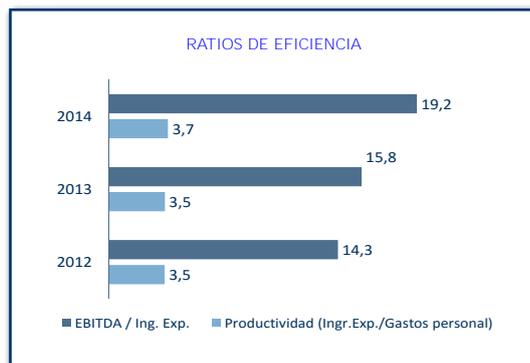
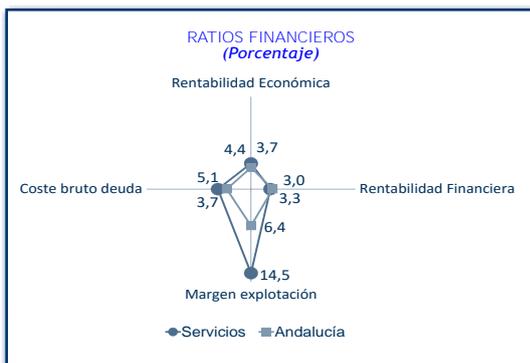
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		
	14.918		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,27	1,20
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,04	1,02	0,97
Ratio de Tesorería	0,64	0,63	0,56
Solvencia	1,56	1,58	1,53
Coefficiente de endeudamiento	1,80	1,74	1,89
Autonomía financiera	0,56	0,58	0,53
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,22	21,51	16,33
Período medio cobros (días)	89,11	92,58	101,21
Período medio pagos (días)	169,95	181,05	189,90
Período medio almacén (días)	163,87	173,89	164,59
Autofinanciación del inmovilizado	1,63	1,78	1,84
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	57,44	56,60	54,45
Gastos de personal / Ingresos de explotación	28,57	28,39	26,98
EBITDA / Ingresos de explotación	14,44	15,85	19,46
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,66	2,41	3,35
Rentabilidad económica	3,17	3,59	4,45
Margen neto de explotación	9,86	11,92	14,53
Rotación de activos (tanto por uno)	0,32	0,30	0,31
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,23	1,20	1,23
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,39	1,99	2,96
Efecto endeudamiento	-1,22	-2,03	-1,54
Coste bruto de la deuda	4,60	4,97	5,09
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	97.395	97.810	104.169
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,49	1,53	1,69
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,50	3,52	3,71
Gastos de personal / empleado	28.769	28.281	28.610
Beneficios / Empleado	1.260	2.732	4.310
Activos por empleado	276.766	302.144	305.102





Diccionario de términos económico-financieros

Diccionario de términos económico-financieros



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.

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

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

Acreedores 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: Figuran en el pasivo corriente y comprende los pasivos incluidos en un grupo enajenable de elementos, cuya recuperación se espera realizar, fundamentalmente a través de su venta. En concreto está formado por “Provisiones”, “Deudas con características especiales”, “Deudas con personas y entidades vinculadas”, “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” y “Otros pasivos”.

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.

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 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".

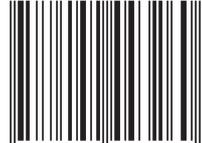
Trabajos realizados por la empresa para su activo: Es la contrapartida de los gastos realizados por la empresa para su inmovilizado, utilizando sus equipos y su personal, que se activan. También incluye los realizados por otras empresas con finalidad de investigación y desarrollo.

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: 978-84-92443-26-0



9 788492 443260



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja

