

cba

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2017

Referencias Empresariales



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja Banco



Central de Balances de Andalucía

dad

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2017

Referencias Empresariales

Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2017

Referencias Empresariales

Equipo de Investigación y Edición

Analistas Económicos de Andalucía

ISBN-13: 978-84-92443-31-4

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, 2017.*

Índice

PRÓLOGO	07
INTRODUCCIÓN	11
SÍNTESIS	15
DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN ANDALUCÍA	25
1. Contexto y rasgos generales de la empresa andaluza en 2016	26
2. Rasgos del tejido productivo andaluz desde la perspectiva sectorial: Impactos sobre el empleo	29
3. Las empresas de economía social: Una visión de conjunto	33
4. La empresa andaluza desde la perspectiva territorial	37
5. El tamaño empresarial en Andalucía	39
6. Evolución de las Sociedades Mercantiles	42
ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA	47
1. Visión de conjunto y rasgos diferenciales	48
2. La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial y sectorial	55
ANEXO: Características y distribución de las muestras: Líderes, Gacelas y Alta Rentabilidad	63
PANORAMA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA	69
1. La actividad económica en la empresa andaluza	70
2. El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad	73
3. Análisis patrimonial: el ciclo inversión/financiación en la empresa andaluza	83
4. Tendencias de la empresa a corto y medio plazo	92
ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS	99
DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS	147

da



Prólogo



La existencia de un conjunto empresarial competitivo constituye sin duda una condición necesaria para afrontar con garantías el cumplimiento de los objetivos estratégicos fijados por la Comisión Europea en su Estrategia 2020. La definición de los programas y las medidas que la integran giran en torno a la configuración de una economía basada en el conocimiento, más dinámica y competitiva, capaz de proporcionar un crecimiento inteligente, sostenible e integrador, con más y mejores empleos, y un mayor grado de cohesión económica y social. En este marco, la capacidad de emprendimiento y de innovación empresarial está llamada a tener un protagonismo esencial. Su relevancia es también esencial para que el juego de las variables que intervienen en el álgebra del crecimiento opere en el sentido adecuado. El papel del capital humano adquiere, asimismo, una importancia crucial, si bien, para su lograr su optimización, hacen falta buenas organizaciones empresariales, marco indispensable para el desarrollo de la innovación productiva.

Las condiciones dinámicas y cambiantes del entorno impulsan a las empresas a apostar por el desarrollo de soluciones innovadoras como garante de su supervivencia y de su consolidación, tanto en tecnologías de productos y de procesos, como en el ámbito de la gestión y la organización, por lo que la innovación y la generación de conocimiento se convierten en aspectos estratégicos determinantes.

Naturalmente, el acceso a la información de calidad y sistematizada sobre la configuración y la evolución del sector empresarial facilita el análisis, el diseño y la implementación de diferentes líneas de acción que permitan avanzar en esta dirección, máxime en una economía y una sociedad basadas en el uso de las tecnologías de la información.

En este marco, y con la pretensión de ofrecer a los agentes económicos y sociales la información más completa y actualizada sobre la empresa andaluza, Unicaja viene promoviendo, desde 1992, la elaboración y la difusión de la "Central de Balances de Andalucía", que, con la de 2017, alcanza su vigésima primera edición.

El estudio, que ha sido realizado por Analistas Económicos de Andalucía, sociedad del grupo Unicaja Banco, se ve acompañado de un entorno web, en el que se encuentra disponible el trabajo en formato electrónico, junto con una nutrida batería de informes financieros sobre las principales actividades productivas que se realizan en esta región.

En el convencimiento de que la publicación facilitará la tarea a todas las personas e instituciones interesadas en el análisis de la actividad empresarial, me complace presentar esta nueva edición del informe sobre la empresa andaluza.

MANUEL AZUAGA MORENO
Presidente de UNICAJA BANCO

da



Introducción



Introducción

.....

El informe *"Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2017"* alcanza su vigésima primera edición, proporcionando la más completa y rigurosa información del tejido productivo andaluz.

Como en ediciones anteriores, el trabajo se organiza en tres capítulos. Comienza con el análisis de la Demografía empresarial de Andalucía, tanto desde una perspectiva estructural como dinámica, caracterizando el tejido productivo por tamaño, por actividad y por localización. En esta edición se complementa el trabajo con el análisis de la Economía Social y con un epígrafe que examina la evolución del empleo vinculado a la actividad productiva.

A continuación, se identifican y caracterizan las empresas que denominamos Referencias Empresariales en Andalucía -Líderes, Gacelas y de Alta rentabilidad-. Esta tipología de sociedades se define por disponer de indicadores económico financieros especialmente destacados, bien en generación de recursos, bien en crecimiento de las ventas o bien en niveles de rentabilidad. De cada una de las categorías identificadas se incluyen las características y distribución de la muestra.

El informe se cierra con un capítulo dedicado al Análisis económico financiero de la empresa andaluza en 2015 y su evolución con respecto a los dos ejercicios precedentes. El estudio compila la información que las empresas depositan en los registros mercantiles para analizar los indicadores de actividad, el resultado y la rentabilidad, y el ciclo inversión financiación tanto para el agregado de la empresa regional como diferenciando por tamaños, principales sectores y provincias. El estudio se completa con las principales ratios económicas y financieras para cada uno de los segmentos señalados.

La publicación recoge, como complemento del análisis realizado, los principales informes económico-financieros objeto del análisis. En concreto, 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 (<http://cba.analistaseconomicos.com/>). Para una mejor comprensión del informe se anexa el "Diccionario de términos y definiciones".



da



Síntesis

Síntesis



Del estudio efectuado, estructurado en tres bloques -Demografía empresarial; Referencias empresariales; y Análisis económico financiero- se recogen a continuación, a modo de resumen, los elementos más destacados:

- Continúa en 2016 la tendencia de recuperación del tejido productivo iniciada el año anterior, trayectoria que ha sido extensiva a todas las Comunidades Autónomas. Las Comunidades con un mayor peso de la actividad turística, caso de Baleares (2,6%) y Canarias (2,3%), han sido las que han registrado un mayor crecimiento.
- En España, las empresas de alta a 1 de enero de 2016 ascienden a 3.235.582, registrándose un crecimiento interanual de 49.704 empresas (1,6% en tasa). El 15,1% de estas empresas se localizan en Andalucía (489.347 empresas), apreciándose un aumento de 9.253 empresas, 1,9% interanual.
- Desde 2008, la pérdida de empresas ha sido notoria tanto en Andalucía (-6,4%) como en España (-5,4%), al igual que en resto de Comunidades, excepto Navarra (0,1% más).
- En términos de densidad empresarial, Andalucía se sitúa en 58,4 empresas por cada 1.000 habitantes, unas 11,2 menos que en España (69,6), si bien ambas han crecido lo mismo en el último ejercicio (1,2 empresas por mil habitantes). Del resto de Comunidades Autónomas, todas con densidades más elevadas que Andalucía, destacan Baleares (80,7), Madrid (79,9) y Cataluña (79,3).
- La distribución sectorial del tejido productivo andaluz refleja que el 5,5% de las empresas son industriales, el 10,6% del sector construcción, el 27,5% del comercio y el 56,4% de servicios.
- Desde 2008 han desaparecido en Andalucía 7.944 empresas industriales, 34.901 de la construcción y 10.216 del comercio, mientras que de los servicios han aumentado en 19.593, lo que ha propiciado un aumento de su peso en la estructura productiva de 7,4 puntos porcentuales.
- Examinando la trayectoria de las empresas a partir del empleo generado se constata que en 2015 proporcionan trabajo a 1.873.734 personas y, desde 2008, se han perdido 487.664 empleos (-20,7%). La construcción con 275.495 empleos menos es el sector con un peor balance en este período, al tiempo que se han identificado 22 ramas de actividad (de 79 disponibles) en las que el empleo ha crecido entre 2008 y 2015, aportando en conjunto 76.043 nuevos empleos.
- Las provincias de Málaga y Sevilla contribuyen con 115.447 y 113.653 empresas cada una, seguidas por Cádiz (58.658) y Granada (56.884). En 2016, en todas se observó un incremento interanual de las empresas,

siendo en Málaga (3,3%), Almería (2,2%) y Granada (2,1%) los de mayor intensidad relativa.

- En términos de densidad, Málaga y Granada son las más destacadas (70,9 y 62,2 empresas por 1.000 habitantes), al igual que en crecimiento de la ratio en 2016, si bien, en el resto de provincias también se ha producido un crecimiento de la misma.
- La empresa andaluza contribuye con el 15,1% de empresas españolas, si bien, en los estratos con más de 50 trabajadores y más de 200, sólo aporta el 10,5% y el 8,8% de España. Así, con más de 50 trabajadores se contabilizan 2.380 empresas, el 0,5% del total nacional, dos décima de punto menos que en España.
- Por provincias, destacan el mayor peso de las empresas sin asalariados en Málaga (55,5% del total provincial) y Granada (55,2%), así como la mayor concentración de grandes empresas en Sevilla, donde se ubican el 35% de estas empresas en Andalucía.
- En Andalucía se contabilizan 6.137 empresas de Economía Social en 2016 (30.579 en España), lo que supone el 20,1% del total nacional. De estas, 3.994 son sociedades cooperativas y el resto (2.143) sociedades laborales. Las primeras se han incrementado un 0,1 en términos interanuales (2,0% en España), mientras que las segundas se redujeron un 6,7% (-5,1% en España). Así, el número de empresas dedicadas a la Economía Social se ha reducido un -2,4%. Por provincias, se ha reducido el número en todas, a excepción de Málaga que crece un 0,4%.
- En el ámbito andaluz, las provincias de Sevilla y Málaga concentran el mayor número de empresas de Economía Social, 1.306 y 1.040, respectivamente, lo que representa el 38,2% del total de empresas de la Comunidad Autónoma. Jaén, Córdoba, y Granada también contribuyen conjuntamente con el 34,4% de las empresas de Economía Social de Andalucía.
- Por sectores productivos, la Economía Social andaluza está claramente orientada al sector servicios (30,5% del total), le siguen de cerca las actividades comerciales (25,7%) y la industria (25,5%). En la agricultura, la mayor contribución de empresas proviene de la provincia de Almería (23,6%) y en el resto de grandes sectores de Sevilla.
- A lo largo del año 2016 las empresas pertenecientes a la economía social en Andalucía dieron empleo a 70.456 trabajadores (un 2% más que en el año anterior) de los cuales 57.864 puestos de trabajo, el 82,1%, se ofrecen en sociedades cooperativas, y 12.592 empleos (3,25 interanual), el 17,9%, en las sociedades laborales (-3,1%). En el conjunto del territorio nacional la trayectoria ha sido algo más favorable con una variación interanual del empleo para el conjunto de la Economía Social del 3,5%, para las cooperativas del 4,4% y para las sociedades laborales del -0,9%.

- Las sociedades mercantiles creadas en Andalucía en 2016 ascienden a 16.687 entidades con un capital suscrito de 716 millones de euros, lo que supone el 16,5% y el 11,4% del total nacional, respectivamente la creación de sociedades registra su mayor relevancia en Málaga con 5.512 nuevas sociedades y un capital de 238,7 millones de euros’.
- El capital medio suscrito en 2016 asciende en Andalucía a 42.910 euros por empresa, muy por debajo del promedio alcanzado en España (62.253 euros). Córdoba, con 64.279 euros, es la provincia con un mayor importe del capital medio suscrito.
- En 2016, se contabilizan 4.297 entidades que han ampliado capital (13,6% del total nacional) por un importe de 3.880,4 millones de euros (11,8% de España). La capitalización media asciende a 903,1 miles de euros por empresa, (1.044,7 miles de euros en España, sobresaliendo por su importe medio Almería (2,9 millones).
- Las disoluciones en Andalucía ascendieron a 3.191 sociedades, el 15% del total nacional. De estas, 258 sociedades se disolvieron al incorporarse a una fusión empresarial, el 11% de las registradas en España. Destaca el peso de las fusiones en Sevilla, casi la mitad de las registradas en Andalucía y el 13,9% de las disoluciones de la provincia (8,1% en Andalucía).
- En Andalucía se han identificado 4.332 sociedades en 2015 que pueden catalogarse como empresas de referencia, de las que sólo 21 empresas verifican al mismo tiempo los requisitos de las tres categorías definidas (Líderes, Gacelas, y de Alta rentabilidad). En concreto, se han reconocido como Líderes a 1.819 sociedades, el 2,07% de la muestra disponible en 2015, como Gacelas a 1.474 firmas, el 2,26% de la muestra homogénea 2012-2015, y como de Alta rentabilidad a 1.365 empresas, el 1,79% de la muestra homogénea 2013-2015.
- Atendiendo a la distribución según el tamaño de las empresas de referencia se observa que en las Líderes la mayor contribución proviene de las empresas medianas, 45,2% del total, aunque sólo representan el 4,1% de las empresas de la muestra, mientras que las microempresas sólo contribuyen con el 2,6% de este segmento y, sin embargo, aportan 4 de cada cinco empresas empleadas en el análisis. En el caso de las Gacelas, aunque las microempresas aportan el 65,7% de este colectivo su contribución es inferior al que les corresponde en la muestra andaluza (-9,9 p.p.), mientras que las pequeñas (27,1%) y medianas (6,3%) están sobrerrepresentadas (7,8 p.p. y 2,2 p.p.). Las de Alta rentabilidad tienen una mayor representación en las microempresa (88,9% y 13,3 p.p. más) e inferior en el resto de segmentos.
- El tamaño medio, estimado por los fondos propios y los ingresos, de las Líderes se sitúa en 14,9 millones y 25,6 millones respectivamente, el de las Gacelas en 1,0 millones y 3,2 millones, y el de la Alta rentabilidad en 0,5

millones y 1,3 millones, siendo este último colectivo el único que exhibe un tamaño medio menor que el agregado de la empresa andaluza (1,1 millones en fondos propios y 2,1 millones en ingresos).

- Para el conjunto de la empresa regional los ingresos de actividad se incrementaron un 8,5% en 2015, mientras que en las Líderes crecieron un 9,7%, en las de Alta rentabilidad un 16,1% y en las Gacelas un 36,9%.
- En 2015, los beneficios obtenidos por la empresa media de Andalucía representaban el 1,3% de los ingresos, peso que asciende en las Gacelas al 6,0%, en las Líderes al 7,9%, y en las de Alta rentabilidad al 15,0%. En cuanto a la rentabilidad, en Andalucía la rentabilidad económica se estima en el 3,3%, siendo casi el doble en las Líderes, el triple en las Gacelas, y más de 10 veces en las de Alta rentabilidad.
- Desde la óptica del empleo, destaca la capacidad para generarlo por parte de las empresas de excelencia, ya que, frente a un crecimiento interanual del empleo en 2015 de las empresas de la muestra andaluza del 5,5% (2,9% según la información del IECA), las empresas Líderes lo incrementaron en un 7,9%, las de Alta rentabilidad un 9,2% y las Gacelas un 23,4%.
- La localización provincial de las referencias empresariales de Andalucía pone de relieve el papel central que tienen las provincias de Málaga y Sevilla que concentran el 24,2% y el 27,2% de estas empresas, respectivamente. Les siguen a distancia las provincias de Almería y Cádiz con el 10,2% del total cada una.
- Por lo que se refiere a la distribución sectorial de las empresas de referencia se constatan diferencias relevantes en función de la tipología a la que se pertenece. Las Líderes se concentran en los servicios (41,5%) y la industria (24,0%). Las Gacelas, por su parte, tienen una mayor aportación de las empresas de servicios (35,1%) y del comercio (30,3%). En las de Alta rentabilidad, la distribución obtenida refleja la alta concentración de empresas de servicios (63,3% de este colectivo), unos 21,2 puntos porcentuales más que el obtenido en la distribución muestral.
- Si a esta distribución sectorial se le añade el componente territorial se pone de manifiesto que el sector agrario recibe una mayor aportación de empresas en todos los colectivos de excelencia de las provincias de Sevilla, Almería y Huelva; que la industria tiene una mayor presencia de Sevilla en los tres colectivos, y resulta notable la aportación de Córdoba en las Gacelas industriales, y de Cádiz y Málaga en la Alta rentabilidad; en construcción, comercio y servicios las provincias de Málaga y Sevilla contribuyen por encima del resto en los tres segmentos de referencia.
- Descendiendo al ámbito municipal, se constata que en torno al 37,8% de estas empresas se ubican en las capitales provinciales, lo que supone en torno a 3,8 puntos porcentuales más que el peso que ostentan en la muestra de empresas disponibles. En los grandes municipios se ubican el

23,1% de las empresas de excelencia (-0,3 p.p.) y en el resto de municipios el 39,1% (-3,5 p.p.).

- Así pues, a grandes rasgos, las empresas de excelencia están sobrerrepresentadas en las capitales provinciales e infrarrepresentadas en los municipios de menor tamaño. En algunas provincias el papel de los grandes municipios no capitalinos, caso de los ubicados en las provincias de Almería y Sevilla, o de los pequeños, caso de las provincias de Almería, Huelva y Jaén, también es relevante
- Por tipologías, las empresas Líderes y las de Alta rentabilidad tienen más peso en las capitales de provincias frente a la mayor cuota de los municipios de menos de 50 mil habitantes en las Gacelas.
- En lo que concierne al análisis económico y financiero de las empresas andaluzas, la favorable coyuntura económica se ha trasladado al ámbito empresarial, lo que ha podido apreciarse en un crecimiento interanual de la cifra de negocios del 8,5% en 2015, más intensa que en la empresa media española (3,2%). El avance de la actividad empresarial ha sido generalizado en las distintas provincias, destacando el mayor dinamismo de las ventas en Almería (12,6%), Córdoba (11,8%), Málaga (11,3%) y Jaén (10,1%), todas por encima de la media andaluza.
- Los sectores que han mostrado un mayor empuje de las ventas en 2015 han sido la agricultura (11,0% respecto al año anterior) y el comercio (10,0%), aunque también se han incrementado en los servicios (8,1%), en la industria y en la construcción (6,9% en cada caso). Atendiendo a la dimensión de la empresa, las sociedades medianas experimentaron el mayor empuje de las ventas en 2015 (11,6%), por delante de las pequeñas (10,5%) y de las micro (9,1%), mientras que en las grandes el avance fue más discreto (4,9%).
- La mejor trayectoria de la actividad empresarial ha propiciado un aumento significativo de la capacidad de las empresas de Andalucía para generar beneficios. Así, en 2015, el 61,2% de las sociedades radicadas en la región han registrado un resultado del ejercicio positivo, porcentaje que se ha incrementado por tercer ejercicio consecutivo, desde el 48,7% que se había registrado en 2012, si bien aún se encuentran alejadas de los niveles previos a la crisis económica.
- Profundizando en los distintos resultados empresariales que se obtienen de la cuenta de explotación, en las sociedades de Andalucía el beneficio obtenido a partir de la actividad ordinaria se ha incrementado un 28,3% en 2015 (12,7% en la empresa media española), mientras que el resultado del ejercicio se ha duplicado con relación al año anterior (106,3%), mientras que en la empresa española ha disminuido un 2,4% (aunque se había duplicado su beneficio en 2014).
- El resultado de explotación representa el 4,9% de las ventas en las empresas de Andalucía en 2015, (0,8 p.p. más que el año anterior), mientras

que el resultado financiero ha realizado una aportación menos negativa (-1,2%). La mejora de ambos resultados ha contribuido a incrementar la participación del beneficio sobre la cifra de negocios, que se ha situado en el 2,6% (1,2 p.p. más que el año anterior). La empresa española presenta una mayor capacidad de generación de beneficios, ya que el resultado del ejercicio representa el 4,9% de las ventas en 2015.

- Por provincias, las sociedades radicadas en Cádiz (3,9%), Sevilla (3,3%) y Granada (3,0%) son las que generan un resultado más elevado a partir de su actividad ordinaria en relación con su volumen de ventas, mientras que los valores más bajos de esta ratio se observan en Córdoba (0,5%) y en Huelva (1,4%). Atendiendo al beneficio sobre las ventas, Sevilla obtiene el valor más alto de esta ratio (6,6%), siendo también reseñables los valores observados en Cádiz y Granada (5,5% y 5,1%, respectivamente).
- En relación con la información que aportan las ratios económicas, la rentabilidad económica en la empresa andaluza se ha situado en el 3,3% en 2015, (0,7 p.p. más que en 2014), tras experimentar una aumento del margen de explotación (4,7%), mientras que la rotación del activo se ha mantenido prácticamente estable (0,71). La rentabilidad económica de la empresa regional ha sido algo inferior a la media española en este periodo (3,6%).
- En lo que concierne a la rentabilidad financiera, la remuneración que las sociedades de Andalucía han obtenido para sus inversores ha alcanzado el 4,5% durante el ejercicio 2015, 2,2 p.p. más que en 2014, aunque se mantiene ligeramente por debajo de la rentabilidad que presenta la empresa española (5,5%). Este comportamiento estaría relacionado con una sensible mejora del efecto endeudamiento, así como con el descenso del coste bruto de la deuda al que han tenido que hacer frente las empresas de la región en este periodo, que ha disminuido 0,3 p.p., hasta situarse en el 2,2% en 2015.
- Las empresas de Huelva (4,6%), Jaén (4,3%) y Granada (4,0%), son las que obtienen los mayores niveles de rentabilidad económica. En el plano financiero, también destacan las empresas de Huelva y Granada (6,5% y 5,5%, respectivamente), mostrando valores significativos de esta ratio también en Almería y Cádiz (5,3% en cada caso). En cambio, son las empresas de Córdoba las que obtienen registros más bajos tanto de rentabilidad económica (1,6%) como financiera (1,0%).
- Desde la perspectiva de la productividad aparente, las sociedades andaluzas han generado unos ingresos de 164.464 euros por empleado en 2015, cifra que supone unos 3.300 euros más que el año anterior, y que se encuentra por debajo de la media española (229.109 euros). Por otro lado, el coste medio por trabajador se ha situado en 27.520 euros en la empresa regional, frente a los 34.954 euros que se registran en el promedio de la empresa española.

- Las sociedades radicadas en Córdoba (202.300 euros) son las que generan mayores niveles de ingresos por empleado, destacando que las empresas de Granada, Sevilla y Almería también generan unos ingresos por empleado superiores a la media andaluza.
- Por último, el análisis de la situación patrimonial de la empresa regional ha mostrado un comportamiento positivo en 2015. El valor del activo se ha incrementado en las sociedades de la región un 1,0% respecto al año anterior, aunque ha mostrado un avance inferior al observado en 2014 (1,8%) y también al 1,6% registrado por la empresa media española. El crecimiento de la estructura económica refleja un avance más intenso del activo corriente respecto a 2014 (3,2%), mientras que el activo no corriente ha disminuido (-0,6%).
- La inversión empresarial se ha incrementado en todas las provincias andaluzas en 2015, destacando los avances más intensos observados en Almería (5,9% en términos interanuales), Jaén (3,2%), Málaga (2,4%) y Granada (2,0%). Por sectores, los aumentos más relevantes se han observado en las sociedades dedicadas a la agricultura (5,4%) y al comercio (7,1%), mientras que, atendiendo al tamaño, el valor del activo ha experimentado un comportamiento más dinámico en 2015 en los grupos de menor dimensión: micro (3,2%) y pequeñas (3,1%).
- En lo que concierne a la estructura financiera, los recursos propios se han incrementado en la empresa andaluza un 4,2% en 2015, en términos interanuales, mientras que la financiación ajena ha experimentado una trayectoria dispar, con un descenso de los recursos a largo plazo (-4,5%) y un avance de los pasivos a corto plazo (2,5%). En la empresa española se ha registrado un avance más intenso de la autofinanciación (4,7%), mientras que ha disminuido la financiación ajena en 2015, tanto a largo plazo (-1,3%) como a corto plazo (-0,2%).
- En la empresa regional, el 59,8% de los recursos financieros proceden de fuentes ajenas frente a una cuota inferior de la autofinanciación (40,2%), mientras que en el ámbito nacional, si bien el peso de la financiación ajena también es más elevado, puede constatar un mayor equilibrio entre el patrimonio neto (45,5%) y la financiación ajena (55,5%).
- Profundizando en el análisis del endeudamiento, conviene reseñar la menor importancia relativa que tienen los pasivos contraídos con entidades de crédito sobre las sociedades de Andalucía, que representan el 20,2% en 2015 (-0,4 p.p. respecto a 2014). Asimismo, se ha reducido el peso de los pasivos procedentes de empresas del grupo y asociadas hasta el 12,4% del total (1,0 p.p. menos), frente al aumento que ha experimentado la participación de los acreedores comerciales (0,4 p.p. más hasta el 16,3%).
- El análisis de la posición financiera de la empresa regional permite apreciar que los indicadores tanto de liquidez (general, 1,39; inmediata, 0,89) como

de solvencia (1,67) corroboran su capacidad para hacer frente a los compromisos de pago a corto y medio plazo. El coeficiente de endeudamiento en 2015, pone de relieve que los pasivos financieros representan 1,49 veces el valor de los recursos propios, reflejando un peso de la deuda sobre los recursos propios algo superior al promedio de la empresa española (1,2).

da



Dinámica Demográfica de la empresa en Andalucía

Dinámica Demográfica de la empresa en Andalucía

1.- Contexto y rasgos generales de la empresa andaluza en 2016

En 2016, el crecimiento del PIB de la economía andaluza se ha situado en el 2,9%, unas 4 décimas de punto por debajo del alcanzado en 2015, y tres décimas inferior a la observada a nivel nacional (3,2%). Con la recuperación acumulada en los tres últimos ejercicios, la producción regional, en términos constantes, se encuentra todavía en torno a un 3,5% inferior al nivel de 2008, si bien en términos corrientes ha recuperado dicho nivel.

En el conjunto de 2016 la demanda regional habría aportado 1,9 p.p. al crecimiento del PIB, frente a la contribución en torno a los 3,7 p.p. del año anterior. En el conjunto de España, la contribución de la demanda interna al crecimiento ha sido un punto superior, aunque inferior también a la de 2015 (3,3%). En concreto, el gasto de los hogares ha crecido un 2,2% (3,2% en España) y el de las AA.PP. un 1,2% (0,8% en España), ambas tasas inferiores a las registradas un año antes (3,0% y 2,7%, respectivamente), y la inversión creció un 1,0% (3,8% en España), cinco puntos menos que en 2015.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO Y SUS COMPONENTES				
Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación anual				
	Andalucía		España	
	2015	2016	2015	2016
Gasto en consumo final	3,0	1,9	2,6	2,6
Hogares	3,0	2,2	2,8	3,2
AA.PP. e ISFLSH ⁽¹⁾	2,7	1,2	2,0	0,8
Formación bruta de capital	6,0	1,0	6,5	3,8
Demanda interna ⁽²⁾	3,7	1,9	3,3	2,8
Exportaciones	1,6	6,3	4,9	4,4
Importaciones	2,2	3,5	5,6	3,3
Producto Interior Bruto a precios mercado	3,3	2,9	3,2	3,2
Agricultura, ganadería y pesca	1,1	4,3	-2,9	3,4
Industria	5,9	1,3	5,5	2,4
Construcción	1,0	-0,6	0,2	2,5
Servicios	2,6	3,1	2,6	3,4
Impuestos netos sobre productos	6,7	4,3	6,7	4,2

(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).

El saldo exterior neto ha compensado en gran medida la menor aportación de la demanda interna en 2016. Así, ha supuesto una aportación positiva de

1,0 p.p. frente a la reducción que supuso en 2015 (-0,4 p.p.), al contrario de lo observado en España, con una aportación negativa en 2016 de 4 décimas de punto. Las exportaciones totales han crecido un 6,3%, hasta representar el 43,2% del PIB regional (33,1% en España), y las importaciones un 3,5% (4,4% y 3,3% en España, respectivamente).

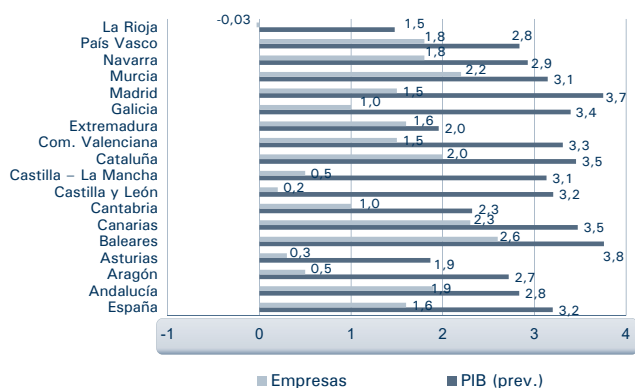
Desde el lado de la oferta, el VAB del sector agrario creció con intensidad hasta el 4,3% (1,1% en 2015), la industria ha experimentado un avance del 1,3% frente al 5,9% de 2015, y los servicios avanzaron un 3,1%, 5 décimas más que en 2015. La construcción por su parte se contrajo un 0,6% en claro contraste con el crecimiento observado en España (2,5%).

En España se contabilizan en 2016, según el Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE con datos referidos a 1 de enero, 3.235.582 empresas, registrándose un incremento interanual de 49.704 empresas

(1,6% en tasa). Desde el inicio de la crisis en 2008, período en el que se alcanzó el máximo de empresas en alta, el número de empresas se ha reducido en 185.647 unidades (-5,4%). Esta trayectoria negativa del período señalado ha sido generalizada en todas las Comunidades Autónomas, excepto Navarra (0,1% de aumento), aunque con diferentes intensidades, siendo el País Vasco (-13,7%), la Comunidad Valenciana (-8,4%), Castilla La Mancha (-8,3%) y Murcia (-8,1%) las que han acumulado una caída más intensa.

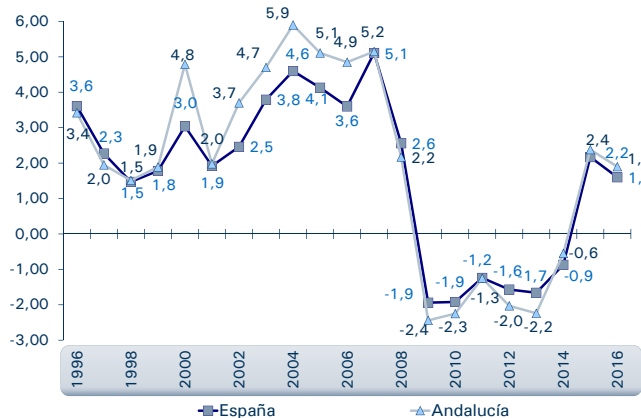
Andalucía, por su parte, alcanza las 489.347 empresas en 2016, registrando un incremento interanual de 9.253 empresas, en torno al 1,9%, sólo por debajo de Baleares, Canarias, Cataluña y Murcia

EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS Y EL PIB POR CC.AA. EN 2016
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Directorio Central de Empresas, 2015-2016, Contabilidad Regional de España (INE), e Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA).

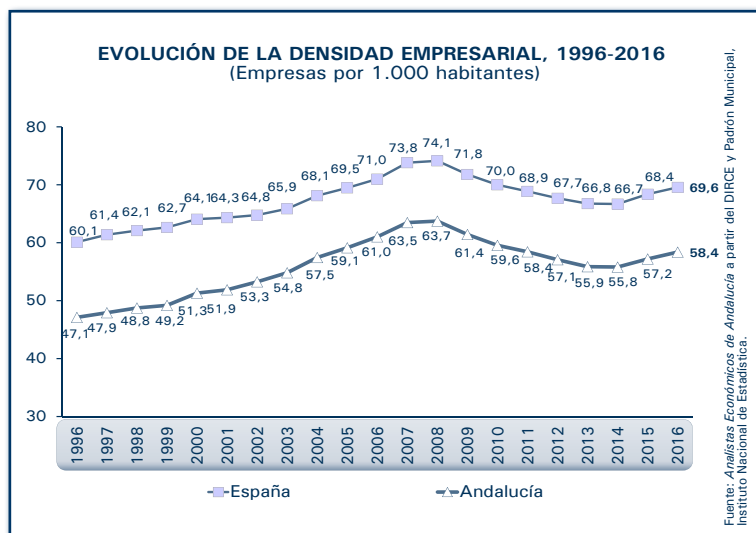
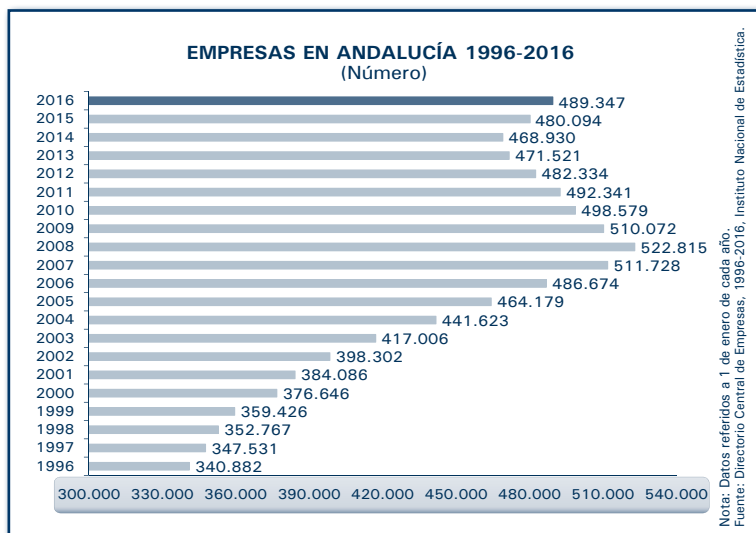
EVOLUCIÓN DEL TEJIDO PRODUCTIVO 1996-2015
(Tasas de variación interanual en porcentaje)



Fuente: Directorio Central de Empresas, 1996-2016, Instituto Nacional de Estadística.

que alcanzaron tasas moderadamente superiores al 2%. Entre 2008 y 2016, la destrucción de empresas observada se cifra en 33.468 unidades empresariales (-6,4%), en torno al 18% del total de empresas desaparecidas en España en el período.

Una mejor aproximación geográfica al nivel de empresarialidad se puede obtener estimando la densidad empresarial (ratio entre empresas y población), aunque si hubiera diferencias apreciables en la composición por tamaños de la población de empresas se puede ocasionar una deficiente interpretación de los resultados. En el caso de España, las distribuciones por tamaños son relativamente similares entre las distintas Comunidades Autónomas, por lo que la densidad empresarial es un indicador adecuado para efectuar el análisis. En concreto, la densidad empresarial en España se sitúa en 69,6 empresas por cada mil habitantes en 2016, alrededor de 1,2 empresas más que en 2015, si bien, desde 2008 la ratio se ha reducido en 4,6 empresas por cada 1000 habitantes.



En Andalucía, la ratio en 2016 se eleva hasta 58,4 empresas, unas 11,2 menos que en España, con un aumento interanual de 1,2 empresas, similar al de España, aunque el deterioro desde 2008 ha sido superior (-5,4 empresas por mil hab.). Las Comunidades Autónomas de Baleares (80,7), Madrid (79,9), y Cataluña (79,3), registran los mayores niveles de densidad empresarial, mientras que en relación con el año anterior destacan los aumentos de Baleares (1,8 empresas) y Murcia (1,5), trayectoria positiva que ha sido común en todas las Comunidades. Desde 2008, por el contrario, la reducción de la ratio ha sido generalizada, excepto en Navarra (sube 0,1), sobresaliendo

negativamente el País Vasco (-13,7 empresas por mil habitantes), Comunidad Valenciana (-8,1), Castilla La Mancha (-8,3) y Murcia (-8,1).

EMPRESAS Y DENSIDAD EMPRESARIAL POR CC.AA. Comparativa 2008-2016					
	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 hab)	
	2008	2016	Variación 08/16	2016	Variación 08/16
Nacional	3.422.239	3.236.582	-185.657	69,6	-5,4
Andalucía	522.815	489.347	-33.468	58,4	-6,4
Aragón	94.931	90.325	-4.606	69,1	-4,9
Asturias, Principado	73.124	67.675	-5.449	64,9	-7,5
Baleares, Islas	93.335	89.341	-3.994	80,7	-4,3
Canarias	143.471	135.909	-7.562	64,7	-5,3
Cantabria	40.393	37.696	-2.697	64,8	-6,7
Castilla y León	173.209	161.364	-11.845	66,0	-6,8
Castilla - La Mancha	137.823	126.421	-11.402	61,9	-8,3
Cataluña	626.020	596.196	-29.824	79,3	-4,8
Comunidad Valenciana	376.093	344.556	-31.537	69,6	-8,4
Extremadura	67.852	65.484	-2.368	60,3	-3,5
Galicia	203.374	197.538	-5.836	72,7	-2,9
Madrid, Comunidad de	519.307	516.412	-2.895	79,9	-0,6
Murcia, Región de	100.075	92.008	-8.067	62,8	-8,1
Navarra, Comunidad Foral	43.847	43.907	60	68,6	0,1
País Vasco	175.303	151.216	-24.087	69,1	-13,7
Rioja, La	23.834	23.076	-758	73,1	-3,2

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

2.- Rasgos del tejido productivo andaluz desde la perspectiva sectorial: Impactos sobre el empleo

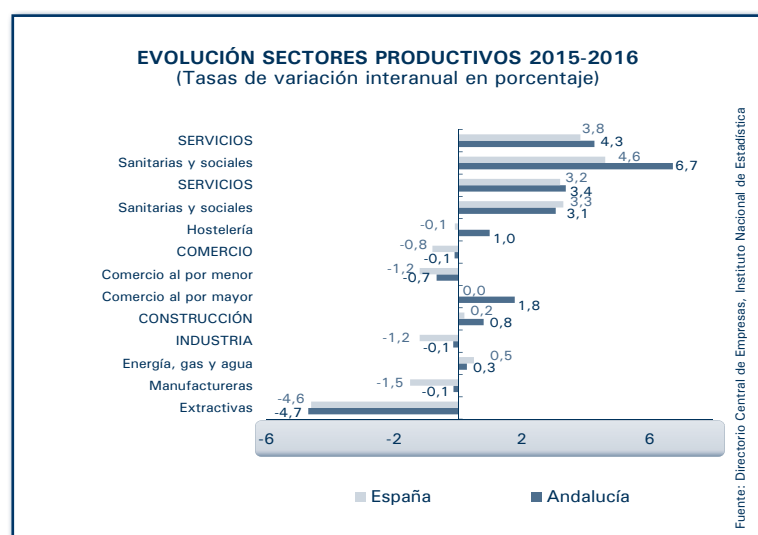
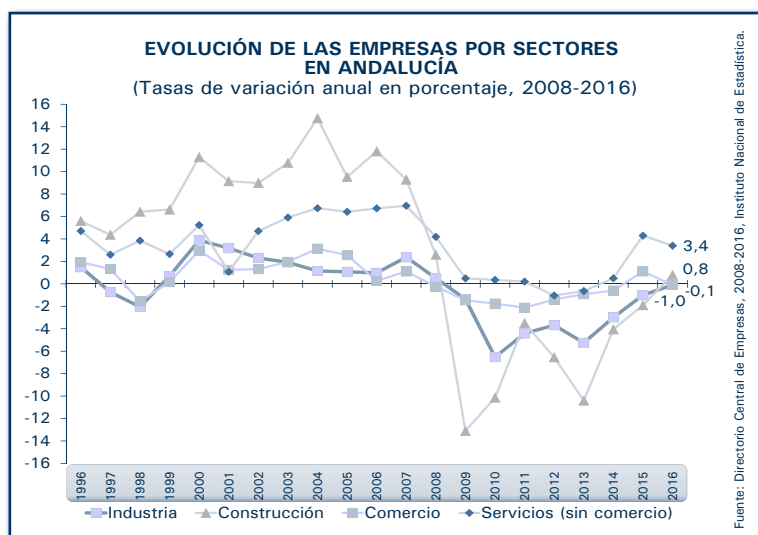
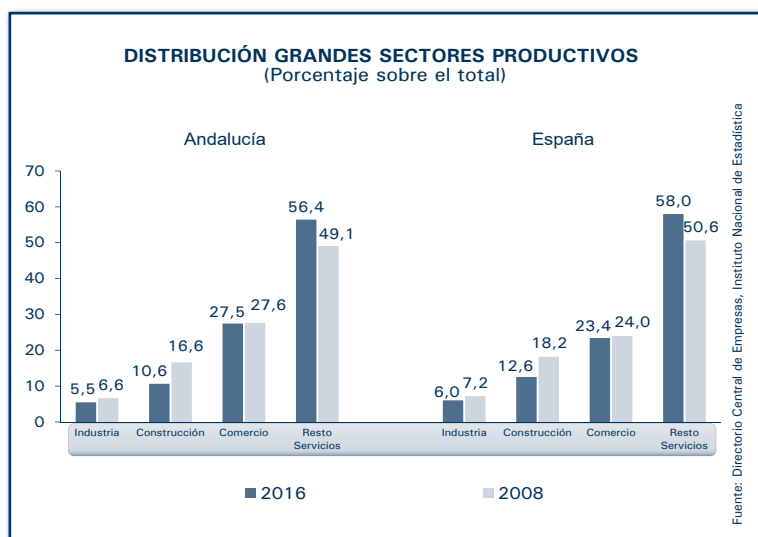
El tejido productivo andaluz, atendiendo a la composición sectorial, se caracteriza, al igual que las economías de nuestro entorno, por el elevado peso del sector terciario, servicios (56,4%) y comercio (27,5%), frente al secundario, construcción (10,6%) e industria (5,5%), distribución similar a la del conjunto nacional, aunque con mayor peso en Andalucía del comercio (+4,0 p.p.) en detrimento de la industria (-0,6 p.p.), la construcción (-1,9 p.p.) y los servicios (-1,6 p.p.).

Desde 2008, la empresa andaluza ha perdido 7.944 empresas industriales hasta situarse en 26.786 empresas, lo que supone una caída del peso del sector de 1,2 puntos porcentuales, al igual que en España. De construcción han desaparecido 34.901 empresas, alcanzando las 52.115 en 2016, lo que supone que su contribución a la empresa regional se ha reducido en 6 p.p. (-5,6 p.p. en España). En el comercio, las empresas que se disolvieron se cifran

en 10.216, lo que reduce a este colectivo a 134.340 empresas, unos 0,2 p.p. menos que en 2008 (-0,6 p.p. en España). Por el contrario, las empresas de servicios se incrementaron en 19.593 unidades, hasta alcanzar las 276.106 empresas, unos 7,4 p.p. más que en el período anterior, al igual que en España.

La reducción del número de empresas, de la industria, del comercio y de la construcción desde 2008, se vuelve a producir en los dos primeros sectores en 2016, con un descenso interanual del 0,1%, mientras que el comercio (0,8%) y los servicios (3,4%) registraron un aumento de las empresas. Esta trayectoria es coincidente con la observada en España, si bien, en ésta industria y comercio caen con más intensidad (-1,2% y -0,8%, respectivamente) y, construcción y servicios crecen con menos (0,2% y 3,2%, respectivamente). Las ramas que crecieron a mayor ritmo en Andalucía en el último año son “educación” (6,3%) y “otros servicios” (5,0%).

Una perspectiva adicional, para evaluar la trayectoria de la actividad empresarial en Andalucía, es la que proporciona la evolución del empleo en las distintas ramas de actividad. Para analizar esta cuestión se dispone de la estadística de “Directorio de



Empresas y Establecimientos con Actividad Económica en Andalucía” que elabora el IECA. Así, con la información disponible para 2015, la empresa en Andalucía proporcionaba empleo a 1.873.734 personas, de las que el 83,2% trabaja en empresas con domicilio social o sede en Andalucía y el 16,8% en empresas con sede social en el resto de España y establecimientos en Andalucía. Desde 2008, el sector empresarial que opera en Andalucía ha perdido 487.664 empleos (-20,7%), de los cuales 465.920 empleos se localizan en empresas andaluzas (-23,0%) y 21.744 empleos en empresas con domicilio social en otros puntos de España (-6,5%).

TEJIDO PRODUCTIVO POR RAMAS DE ACTIVIDAD 2015- 2016							
	Andalucía			España			Andalucía /España Porcentaje
	2016	2015	Tasa variación	2016	2015	Tasa variación	
Industrias Extractivas	386	405	-4,7	2.304	2.416	-4,6	16,8
Industria Manufacturera	23.677	23.655	0,1	172.130	174.333	-1,3	13,6
Produc. y distr. energía, gas y agua	2.723	2.766	-1,6	21.185	21.255	-0,3	13,0
INDUSTRIA	26.786	26.826	-0,1	195.619	198.004	-1,2	13,5
CONSTRUCCIÓN	52.115	51.699	0,8	406.682	405.849	0,2	12,7
Comercio al por mayor	31.406	30.857	1,8	222.885	222.796	0,0	13,8
Comercio al por menor	102.934	103.628	-0,7	534.652	541.134	-1,2	19,2
COMERCIO	134.340	134.485	-0,1	757.537	763.930	-0,8	17,6
Hostelería	46.774	46.314	1,0	276.093	276.412	-0,1	16,8
Transporte, almacen. y comunicaciones	35.133	35.042	0,3	254.569	253.059	0,6	13,8
Intermediación financiera	12.378	11.863	4,3	75.487	71.672	5,3	16,6
Servicios a empresas y act. inmovil.	102.546	98.125	4,5	742.420	713.208	4,1	13,8
Educación	14.496	13.643	6,3	98.771	92.689	6,6	14,7
Activ. sanitarias y servicios sociales	23.330	22.637	3,1	153.591	148.692	3,3	15,2
Otras actividades de servicios	41.449	39.460	5,0	275.813	263.363	4,7	15,0
SERVICIOS	276.106	267.084	3,4	1.876.744	1.819.095	3,2	14,7
TOTAL	489.347	480.094	1,9	3.236.582	3.186.878	1,6	15,1

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

La evolución del empleo empresarial por grandes ramas de actividad (excluida la agricultura), pone de relieve diferencias apreciables, con solo una actividad, “hostelería”, en la que el empleo ha crecido en 1.426 puestos de trabajo (0,9%), y otras dos, “información y comunicaciones” (-7,2%) y “servicios sanitarios, educativos y resto” (-2,3%) con tasas de retroceso de un solo dígito. En el resto de actividades, destacan el quebranto sufrido por la construcción con una pérdida de 275.495 empleos (-72,1%) y la industria, en buena parte dependiente de la construcción, con 97.594 empleos menos (-32,8%).

Un examen más pormenorizado de las ramas de actividad revela las que han tenido mejor y peor trayectoria en el período, tanto en términos absolutos como relativos. En concreto, de las 79 ramas a 2 dígitos de la CNAE, se detectan 22 ramas en las que el empleo ha crecido en el período, acumulando entre ellas 76.043 empleos más. En este grupo, destacan,

por haber superado los 5 mil nuevos empleos en el período, las ramas de “servicios sociales sin alojamiento (12.468 empleos adicionales), “servicios de comidas y bebidas” (11.819) y “educación” (11.763), siendo la primera la que ha crecido a mayor ritmo (62,6%).

EMPLEO EN LA EMPRESA ANDALUZA POR SECTORES Y DOMICILIO SOCIAL *

	Número de empleos			Variación (2010-15)	
	Andalucía	Resto de España	Total	Número	Tasa (%)
Industria, energía, agua y gestión de residuos	164.135	35.867	200.002	-97.594	-32,8
Construcción	101.459	5.339	106.798	-275.495	-72,1
Comercio	329.176	95.592	424.768	-70.413	-14,2
Transporte y almacenamiento	72.016	17.707	89.723	-15.133	-14,4
Hostelería	145.219	19.797	165.016	1.426	0,9
Información y comunicaciones	27.422	7.672	35.094	-2.740	-7,2
Banca y seguros	23.058	25.987	49.045	-8.995	-15,5
Servicios sanitarios, educativos y resto de servicios	697.005	106.283	803.288	-18.720	-2,3
Total	1.559.490	314.244	1.873.734	-487.664	-20,7

* Distingue entre las empresas con actividad en Andalucía que tienen sede social en Andalucía o fuera de ella.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

RAMAS GENERADORAS DE EMPLEO EN ANDALUCÍA (Incremento del número de empleos 2008-2015, superior a 1.000)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

RAMAS CON MAYOR PÉRDIDA DE EMPLEO EN ANDALUCÍA (Reducción del número de empleos 2008-2015, superior a 10 mil)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

RAMAS CON MAYOR PÉRDIDA DE EMPLEO EN ANDALUCÍA (Reducción de la tasa de variación en porcentaje 2008-2015)



De las 57 ramas que han destruido empleos, en 11 de ellas se han perdido 10 mil empleos o más en el período, y de éstas, en dos se han destruido más de 100 mil empleos, caso de las ramas 41 (construcción de edificios) y 43 (actividades de construcción especializada). Las ramas del comercio también se han visto seriamente afectadas por la crisis, de tal modo que las tres ramas del sector (45, 46 y 47)

se encuentran entre el grupo de las que más empleos han destruido entre 2008 y 2015. En términos relativos, las actividades de construcción, las de fabricación de muebles y las de otros productos metálicos también se posicionan entre las más afectadas, con caídas del empleo superiores al 60%.

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

Las empresas de Economía Social, cooperativas y sociedades laborales principalmente, juegan un papel fundamental en la organización de la actividad económica y su importancia ha sido reconocida no sólo en el ámbito nacional, sino también a nivel europeo. Sin embargo, desde 2008 el número de empresas de economía social se ha reducido considerablemente y a 31 de diciembre de 2016 ascendía en Andalucía a 6.137 (30.579 en España), 3.288 empresas menos que a finales del año 2008 (-34,9% en términos relativos).

De las 6.137 empresas de Economía Social en alta en el sistema de Seguridad Social en Andalucía, 3.994 son sociedades cooperativas y el resto (2.143), sociedades laborales. Las primeras se han incrementado un 0,1 en términos interanuales (2,0% en España), mientras que las segundas se redujeron un 6,7% (-5,1% en España).

Andalucía se sitúa a la cabeza de España en número de empresas de Economía Social, con un 20,1% del total nacional. Le siguen en importancia Cataluña (16,9%) y la Comunidad Valenciana (10,7%).

En términos de densidad empresarial (número de empresas por cada 10 mil habitantes), ocupan las primeras posiciones Murcia (14,2), Navarra (11,2) y Castilla la Mancha (10,9). Andalucía ocupa una posición intermedia, con una

SOCIEDADES DE ECONOMÍA SOCIAL POR CC.AA. EN 2016

	Cooperativas		Sociedades Laborales		Economía Social		Densidad empresarial (%) ⁽¹⁾
	Número	%	Número	%	Número	%	
Andalucía	3.994	19,2	2.143	21,9	6.137	20,1	7,3
Aragón	690	3,3	360	3,7	1.050	3,4	8,0
Asturias	205	1,0	377	3,9	582	1,9	5,6
Baleares	164	0,8	90	0,9	254	0,8	2,3
Canarias	257	1,2	277	2,8	534	1,7	2,5
Cantabria	80	0,4	109	1,1	189	0,6	3,2
Castilla - La Mancha	1.392	6,7	830	8,5	2.222	7,3	10,9
Castilla y León	1.180	5,7	529	5,4	1.709	5,6	7,0
Cataluña	4.348	20,9	827	8,4	5.175	16,9	6,9
C. Valenciana	2.464	11,9	796	8,1	3.260	10,7	6,6
Extremadura	625	3,0	276	2,8	901	2,9	8,3
Galicia	921	4,4	519	5,3	1.440	4,7	5,3
Madrid	795	3,8	1.112	11,4	1.907	6,2	3,0
Murcia	1.492	7,2	581	5,9	2.073	6,8	14,2
Navarra	420	2,0	298	3,0	718	2,3	11,2
País Vasco	1.599	7,7	623	6,4	2.222	7,3	10,2
La Rioja	137	0,7	33	0,3	170	0,6	5,4
Ceuta	15	0,1	4	0,0	19	0,1	2,2
Melilla	14	0,1	3	0,0	17	0,1	2,0
ESPAÑA	20.792	100,0	9.787	100,0	30.579	100,0	6,6

⁽¹⁾ Número de empresas por cada 10.000 habitantes.

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2016.

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

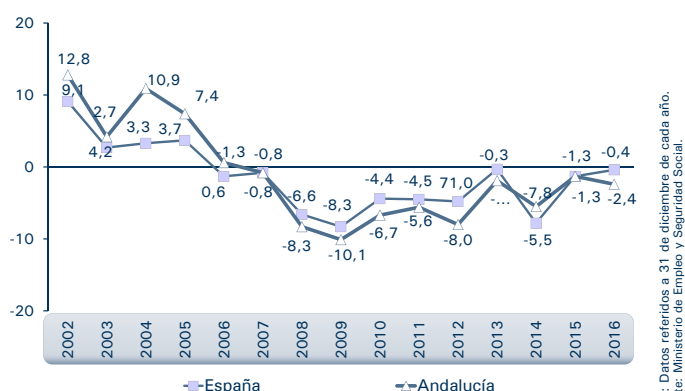
densidad de 7,3 empresas por 10 mil habitantes, inferior a las anteriores, pero superior al promedio nacional (6,6).

En el ámbito andaluz, las provincias de Sevilla y Málaga concentran el mayor número de empresas de Economía Social, 1.306 y 1.040, respectivamente, lo que representa el 38,2% del total de empresas de la Comunidad Autónoma. Jaén, Córdoba, y Granada también contribuyen conjuntamente con el 34,4% de las empresas de Economía Social de Andalucía.

La evolución en relación con el ejercicio precedente refleja que en Andalucía se ha visto reducido el número de empresas dedicadas a la Economía Social (-2,4%). Por provincias, a excepción de Málaga que crece (0,4%), todas han registrado tasas de variación negativas, siendo especialmente acusado el descenso en Cádiz (-5,3%) y Granada (-4,4%).

Considerando la personalidad jurídica, en Andalucía predominan las sociedades cooperativas frente a las laborales (3.994 y 2.143, respectivamente).

EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS DE ECONOMÍA SOCIAL, 2002-2016
(Tasa de variación interanual en porcentajes)



De igual forma, en todas las provincias andaluzas el número de sociedades cooperativas supera al de sociedades laborales, aunque es en Cádiz y en Huelva donde el balance de estas tipologías es más equilibrado.

En relación con 2015, el número de sociedades laborales en el conjunto regional ha descendido un 6,7% (-5,1% en

España), mientras que las cooperativas han aumentado un 0,1% (2,0% en España). A nivel provincial, el número de sociedades laborales ha caído en todas las provincias andaluzas respecto del año anterior. Destacan especialmente los descensos de Jaén (-7,5%), Córdoba (-7,4%) y Sevilla (-7,4%). Por su parte, las sociedades cooperativas han reducido su número en cinco de las ocho provincias andaluzas. Sólo crecieron en Málaga (3,6%) y en Sevilla (3,0%), mientras que Huelva no ha experimentado cambios.

Por sectores productivos, la Economía Social andaluza está claramente orientada al sector servicios, puesto que éste aglutina la mayor parte del tejido productivo (32,8% del total), le siguen de cerca las actividades comerciales (27,6%) y la industria (19,8%). En la agricultura, la mayor contribución de empresas proviene de la provincia de Almería (23,6%), en la industria de Jaén (21,3%) y en el resto de grandes sectores de Sevilla.

EMPRESAS DE ECONOMÍA SOCIAL EN 2016

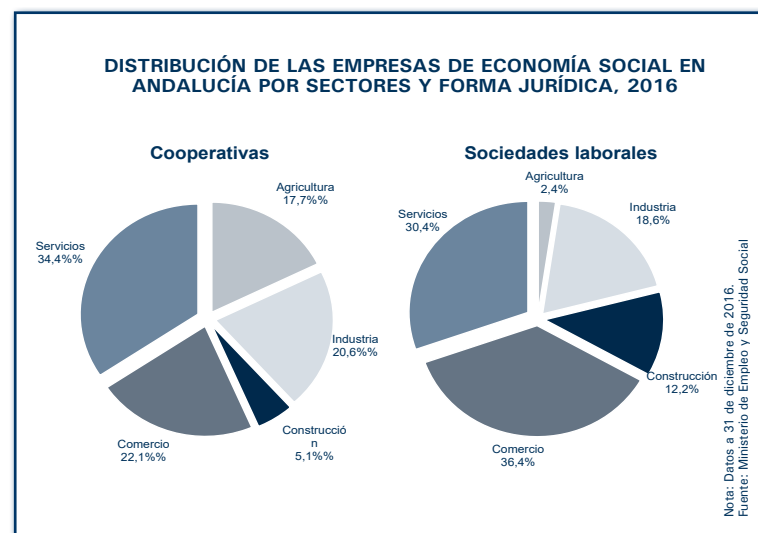
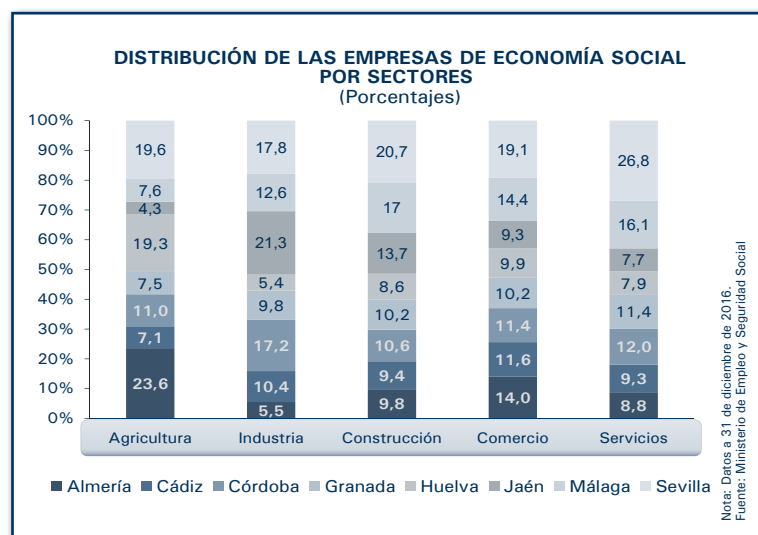
	Sociedades Cooperativas			Sociedades Laborales			Total		
	Número	%	Var. Int.	Número	%	Var. Int.	Número	%	Var. Int.
Almería	383	9,6	-1,5	227	10,6	-6,2	610	9,9	-3,3
Cádiz	297	7,4	-4,2	238	11,1	-6,7	535	8,7	-5,3
Córdoba	471	11,8	-1,3	251	11,7	-7,4	722	11,8	-3,5
Granada	445	11,1	-3,3	200	9,3	-7,0	645	10,5	-4,4
Huelva	307	7,7	0,0	227	10,6	-5,8	534	8,7	-2,6
Jaén	510	12,8	-1,2	235	11,0	-7,5	745	12,1	-3,2
Málaga	686	17,2	3,6	354	16,5	-5,3	1.040	16,9	0,4
Sevilla	895	22,4	3,0	411	19,2	-7,4	1.306	21,3	-0,5
Andalucía	3.994	100,0	0,1	2.143	100,0	-6,7	6.137	100,0	-2,4

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2016.

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

A nivel provincial, la estructura productiva andaluza se diversifica. Así, en Almería (34,0%), Cádiz (32,4%) y Huelva (29,4%) el comercio es el sector con mayor aportación de centros de cotización, en Córdoba (31,1%), Granada (36,7%), Málaga (37,8%) y Sevilla (40,8%) el mayor peso se localiza en los servicios; y Jaén (38,7%) en industria.

También resulta relevante el peso que la agricultura tiene en Huelva (24,3%) y la industria en Córdoba (27,1%). Tomando en consideración la forma jurídica, en las sociedades laborales predomina las empresas del sector comercial (36,4%) y de los servicios (30,4%); mientras que en las sociedades cooperativas el mayor peso recae en los servicios (34,4%) y en el comercio (22,1%). La industria también tiene un peso relevante en ambas tipologías.



EMPRESAS DE ECONOMÍA SOCIAL POR SECTORES Y PROVINCIAS						
Distribución de los centros de cotización en porcentajes						
	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios	Total
Almería	24,4	9,5	6,8	34,0	25,3	100,0
Cádiz	8,4	20,7	7,5	32,4	30,9	100,0
Córdoba	10,3	27,1	6,6	25,0	31,1	100,0
Granada	8,6	19,1	7,9	27,6	36,7	100,0
Huelva	24,3	11,4	7,3	29,4	27,6	100,0
Jaén	4,7	38,7	9,9	23,5	23,2	100,0
Málaga	6,4	17,8	9,6	28,4	37,8	100,0
Sevilla	10,7	16,4	7,6	24,5	40,8	100,0
Andalucía	11,8	19,8	7,9	27,7	32,8	100,0

Nota: Datos a 31 de diciembre de 2016.

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

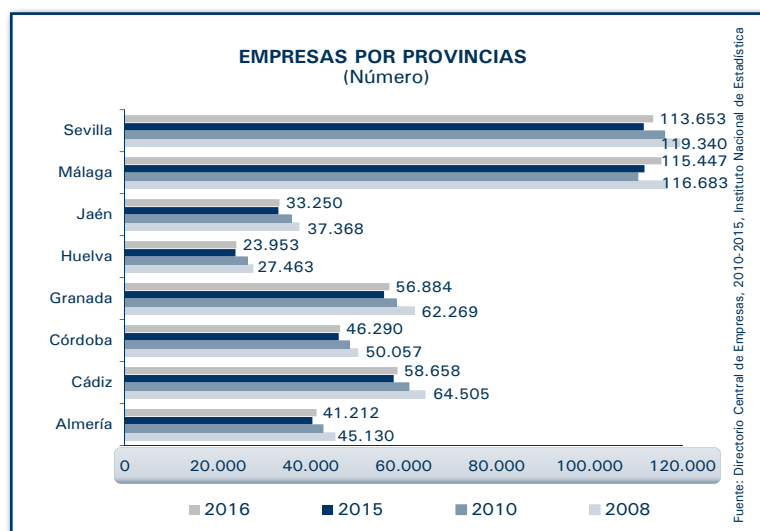
Por último, un breve apunte sobre el empleo en las empresas de Economía Social. A lo largo del año 2016 las empresas pertenecientes a la economía social en Andalucía dieron empleo a 70.456 trabajadores (un 2% más que en el año anterior) de los cuales 57.864 puestos de trabajo, el 82,1%, se ofrecen en sociedades cooperativas, y 12.592 empleos, el 17,9%, en las sociedades laborales. En relación con 2015, se observa un crecimiento en el empleo ofrecido por las cooperativas (3,2%) y un descenso en el proveniente de las sociedades laborales (-3,1%). En el conjunto del territorio nacional la trayectoria ha sido algo más favorable con una variación interanual del empleo para el conjunto de la Economía Social del 3,5%, para las cooperativas del 4,4% y para las sociedades laborales del -0,9%.

4.- La empresa andaluza desde la perspectiva territorial

La distribución del tejido productivo en Andalucía en el ejercicio 2016 viene marcado por la fuerte concentración en las provincias de Málaga (115.447 empresas) y Sevilla (113.653) seguidas por las de Cádiz (58.658) y Granada (56.884). Esta elevada concentración observada en las dos primeras (23,6% y 23,2% del total regional, respectivamente), se ha incrementado desde 2008, en torno a 1,3 puntos porcentuales en Málaga y 0,4 p.p. en Sevilla, en detrimento del resto de provincias que pierden peso en el agregado regional.

Desde 2008, todas las provincias andaluzas han perdido tejido productivo, siendo esta caída menos intensa en Málaga, tanto en valores absolutos (1.236 empresas menos) como relativos (-1,1%), de mayor cuantía total en Cádiz (5.847 empresas), Granada (5.385) y Sevilla (5.687), y de mayor

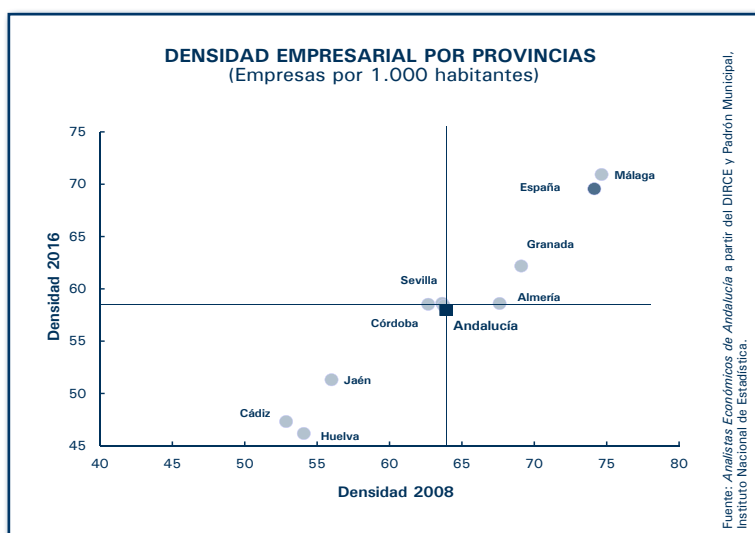
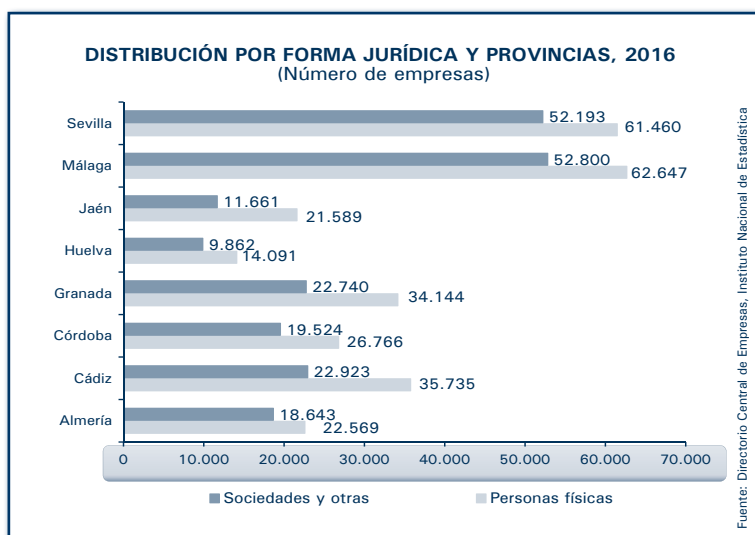
cuantía relativa en Huelva (-12,8%) y Jaén (-11,0%). Por el contrario, en 2016, la evolución demográfica ha sido positiva en todas las provincias, siendo especialmente relevantes los incrementos absolutos de Málaga (3.655 empresas; 3,3% interanual), Sevilla (2.008; 1,8%) y Granada (1.144; 2,1%), y relativos de Málaga, Granada, ya mencionados, y Almería (2,2%).



La composición de la empresa provincial, atendiendo a su forma jurídica, también resulta de interés para caracterizar el tejido productivo. El 43% de las empresas andaluzas son personas jurídicas (210.346 empresas) y el resto personas físicas. Las provincias con mayor peso de las jurídicas son Sevilla (45,9%), Málaga (45,7%) y Almería (45,0%), aunque Cádiz y Granada con más de 22 mil son tras Málaga (52.800) y Sevilla (52.193) las que tienen un mayor número de esta tipología de empresas. En relación con Andalucía, la provincia de Málaga contribuye con el 25,1% de las formas societarias y Sevilla con el 24,8%.

En términos de densidad empresarial (empresas por cada 1000 habitantes), Andalucía alcanza una ratio de 58,4 empresas por cada mil habitantes en 2016, unos 11,2 puntos inferior al estimado para España (69,6). Esta ratio ha crecido respecto de 2015, en torno a 1,2 puntos porcentuales en los dos ámbitos, si bien, en relación con 2008, se han perdido 5,4 puntos en Andalucía y 4,6 puntos en España.

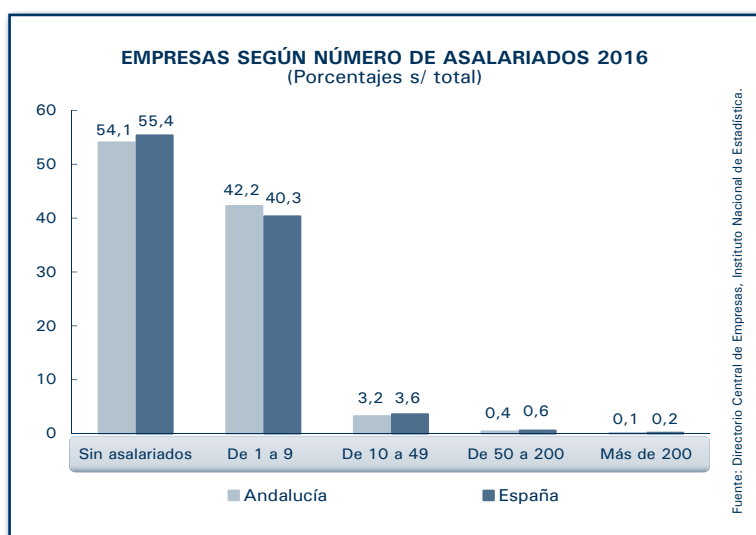
En el ámbito provincial, Málaga (70,9 empresas por 1.000 habitantes) y Granada (62,2) registran los mayores niveles de densidad, si bien, sólo la primera supera al promedio nacional. En relación con 2015, se han observado incrementos de la densidad en todas las provincias, siendo de mayor intensidad en las dos provincias señaladas anteriormente. No obstante, en relación con 2008, la evolución es la opuesta, con retrocesos en todos los territorios, con una mayor pérdida en Almería (-9,0 empresas por 1000 habitantes) y Huelva (-7,9), y de menor cuantía en Málaga (-3,7) y Córdoba (-4,1).



5.- El tamaño empresarial en Andalucía

La empresa andaluza, al igual que la española, se caracteriza por su reducido tamaño, consecuencia, según se desprende de otros estudios realizados (Mielgo, J.A., 2015. Boletín Económico ICE), de la incapacidad de las empresas jóvenes para crecer y consolidarse. Esta estructura dimensional tiene consecuencias sobre la productividad a través de la menor propensión innovadora y exportadora de las microempresas. En concreto, en Andalucía la microempresa, menos de 10 asalariados, contribuye con el 96,3% de la empresa regional (95,7% en España), de las que un 54% (55,4% en España) del total regional no tienen asalariados, 264.489 empresas. Entre 10 y 49 trabajadores se contabilizan 15.793 empresas, el 3,2% del total (3,6% en España), y con más de 50 se encuentran de alta en Andalucía 2.380 empresas, el 0,5% de la región (0,7% para el conjunto nacional).

Desde 2008, la participación de la empresa individual se ha incrementado en 3,9 puntos porcentuales en Andalucía (4,1 p.p. en España), mientras que las que tienen de 1 a 9 asalariados se redujo en 2 puntos (-2,5 p.p. en España), de tal modo que, en conjunto, la microempresa ganó 1,9 puntos de aportación al tejido productivo regional (1,6 p.p. al nacional). El resto de segmentos perdieron participación, en torno a 1,7 puntos las pequeñas (de 10 a 49 trabajadores) empresas (-1,4 p.p. en España), y las medianas y grandes 0,2 puntos (-0,1 p.p. en España).



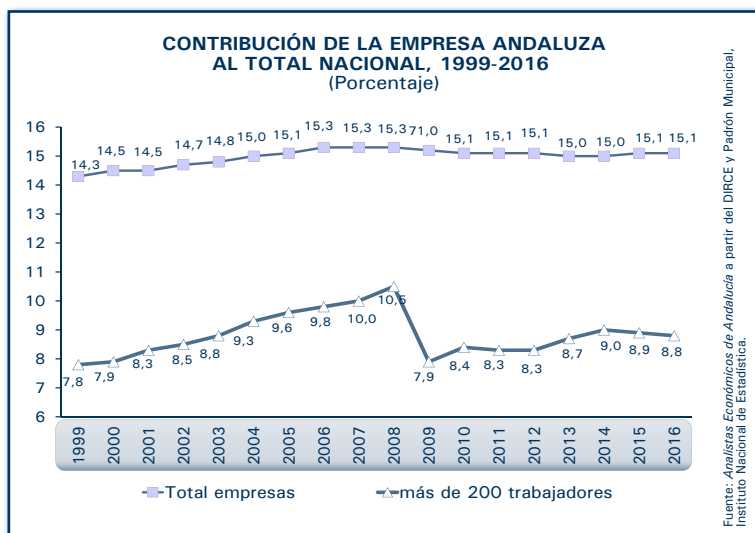
En relación con España, el conjunto de la empresa andaluza representa en torno al 15,1% del total nacional, similar a 2015 aunque unas 2 décimas de punto menos que en 2008. No obstante, diferenciando por tamaños empresariales, se constata un peso de los asalariados ligeramente inferior al del conjunto de empresas, del 14,8%, 1 décima menos que en 2008. Mientras que en el estrato entre 1 y 9

trabajadores la aportación de Andalucía (15,8%) supera al agregado regional. A medida que aumenta el tamaño empresarial, la contribución andaluza a la empresa nacional disminuye aceleradamente, de tal modo que, las empresas andaluzas con entre 10 y 49 trabajadores significan el 13,6% de

las españolas, las de 50 a 200 el 10,5% y las de más de 200 el 8,8%. Además, desde 2008, estos segmentos han perdido respectivamente 1,2; 2,6 y 1,7 puntos porcentuales de peso en la estructura nacional.

La evolución observada en 2016 para los distintos estratos refleja un apreciable dinamismo en los estratos con mayor empleo, caso de la pequeña empresa (de 10 a 49

trabajadores), con un crecimiento interanual del 6,9% (4,8% en España), de la mediana (de 50 a 200 asalariados), con un 6,4% (4,8% en España), y en menor medida de la gran empresa (2,2%) que lo hace a mayor ritmo que el agregado nacional (3,1%). En el caso de la microempresa (de 1 a 9 trabajadores) el crecimiento ha sido más moderado (0,9% y 0,4% en España), mientras que las que no tienen asalariados crecen en torno al 2,4% (2,2% en España).



EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS EN ANDALUCÍA POR TAMAÑOS							
Tramo de asalariados	Andalucía		España		Porcentaje Andalucía sobre España		Diferencia 2008-2016 (p.p.)
	2008	2016	2008	2016	2008	2016	
Sin asalariados	262.071	264.489	1.754.374	1.791.909	14,9	14,8	-0,18
De 1 a 9 asalariados	231.339	206.685	1.465.019	1.305.270	15,8	15,8	0,04
De 10 a 49 asalariados	25.550	15.793	172.078	115.917	14,8	13,6	-1,22
De 50 a 200 asalariados	3.177	1.920	24.303	18.263	13,1	10,5	-2,56
Más de 200 asalariados	678	460	6.465	5.223	10,5	8,8	-1,68
TOTAL	522.815	489.347	3.422.239	3.236.582	15,3	15,1	-0,16

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

Desde 2008, la evolución registrada por segmentos ha sido notablemente diferente, ya que, por retroceden en el período todos los segmentos con

asalariados y solo aumentan las empresas sin asalariados (0,9% y 2,1% en España). En concreto, las microempresas retroceden un 10,7%, las pequeñas un 38,2%, las medianas un 39,6% y las grandes un 32,2% (en España, -10,9%;-32,6%;-24,9%;y -19,2%, respectivamente).

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS SEGÚN EL NÚMERO DE ASALARIADOS
Distribución, porcentajes

Tramo de asalariados	Andalucía Tasa de variación, porcentaje		España Tasa de variación, porcentaje	
	2008/2016	2015/2016	2008/2016	2015/2016
Sin asalariados	0,9	2,4	2,1	2,2
De 1 a 9 asalariados	-10,7	0,9	-10,9	0,4
De 10 a 49 asalariados	-38,2	6,9	-32,6	4,8
De 50 a 200 asalariados	-39,6	6,4	-24,9	4,8
Más de 200 asalariados	-32,2	2,2	-19,2	3,1
TOTAL	-6,4	1,9	-5,4	1,6

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

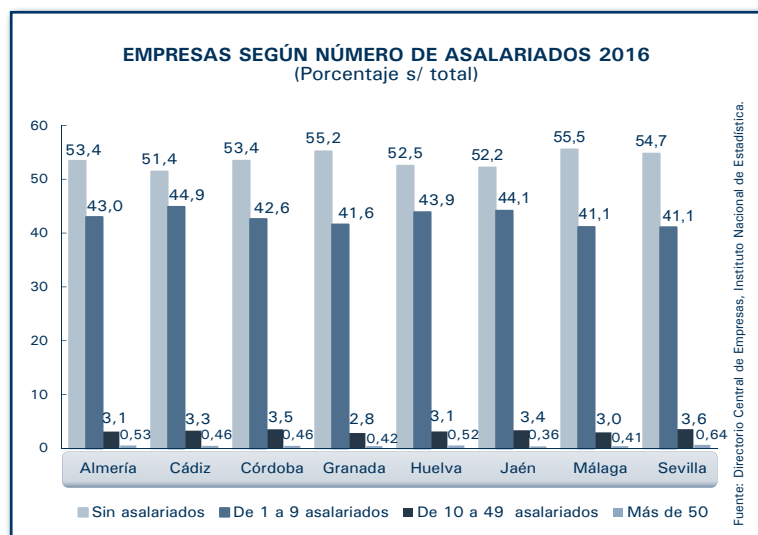
EMPRESAS POR ASALARIADOS Y PROVINCIAS
Número

	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 49 asalariados	De 50 a 200 asalariados	Más de 200 asalariados	TOTAL
Almería	22.006	17.707	1.282	159	58	41.212
Cádiz	30.157	26.309	1.923	242	27	58.658
Córdoba	24.727	19.713	1.638	171	41	46.290
Granada	31.377	23.649	1.618	197	43	56.884
Huelva	12.573	10.504	751	97	28	23.953
Jaén	17.343	14.673	1.114	101	19	33.250
Málaga	64.089	47.462	3.423	390	83	115.447
Sevilla	62.217	46.668	4.044	563	161	113.653
Andalucía	264.489	206.685	15.793	1.920	460	489.347

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

La distribución por provincias en Andalucía refleja en líneas generales lo observado para el agregado regional, si bien con algunas singularidades. En todas las provincias las empresas sin asalariados representan más del 50% del tejido empresarial, siendo en Málaga (55,5%) y Granada (55,2%) donde esta contribución es más elevada, y Cádiz (51,4%) la que menos. Por otro lado, el peso de las empresas con más de 10 trabajadores resulta mayor en Sevilla (4,2%) y Córdoba (4,0%), mientras que Granada

(3,3%) y Málaga (3,4%) se encuentran en el lado opuesto. Los niveles absolutos son, igualmente, explicativos, destacando que en Andalucía de las 460 grandes empresas en alta, 161 se localizan en Sevilla (35% del total) y de las 1.920 medianas, 563 se ubican en dicha provincia (29,3% de Andalucía).



6.- Evolución de las Sociedades Mercantiles

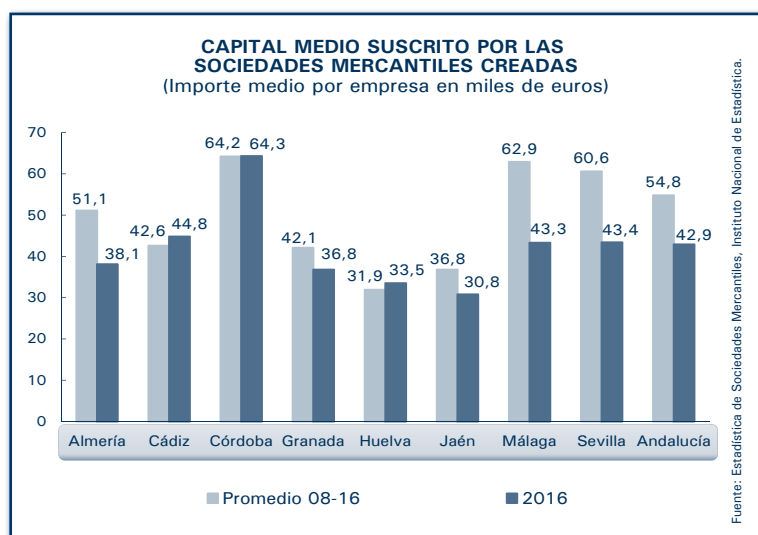
Las sociedades mercantiles creadas en Andalucía en 2016 ascienden a 16.687 entidades con un capital suscrito de 716 millones de euros, lo que supone el 16,5% y el 11,4% del total nacional, respectivamente. En relación con 2015, las sociedades creadas crecieron un 5% en el número (6,8% en España) y un 4% en el capital suscrito (-14,5% en España), si bien, en relación con el promedio 2008-2016 el número de sociedades creadas aumentó un 13% y el capital suscrito se redujo en un 11,4%.

El capital medio suscrito en 2016 se estima en Andalucía en 42.910 euros por empresa, muy por debajo del promedio alcanzado en España (62.253 euros), y en ambos casos por debajo del nivel alcanzado en el promedio del período 2008-2016 en el que se alcanzaron los 54.758 euros en Andalucía y 95.023 euros en España.

En el ámbito provincial, la creación de sociedades registra su mayor presencia en Málaga con 5.512 nuevas sociedades y un capital de 238,7 millones de euros, seguida de Sevilla con 4.048 sociedades y 175,7 millones. En relación con 2015, se constata un incremento tanto del número como del capital suscrito en las provincias de Málaga (6,4% y 44,0%, respectivamente), Cádiz (9,0% y 52,7%) y Córdoba (2,7% y 8,2%), mientras que en Almería se produce un descenso en las dos variables. Respecto del promedio 2008-2016, Cádiz, Córdoba y Málaga registran un incremento de las sociedades creadas y del capital suscrito en 2016, mientras que en el resto de provincias, excepto Huelva, aumentan las sociedades nuevas y disminuye el importe del capital suscrito.

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Capital suscrito en miles de euros						
	Promedio 2008-2016		2015		2016	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.374	70.139	1.512	90.090	1.508	57.511
Cádiz	1.429	60.862	1.478	47.280	1.612	72.220
Córdoba	1.109	71.219	1.093	66.701	1.123	72.185
Granada	1.444	60.793	1.501	79.417	1.505	55.310
Huelva	693	22.083	733	17.580	726	24.317
Jaén	620	22.793	637	31.396	653	20.102
Málaga	4.470	280.979	5.179	165.747	5.512	238.665
Sevilla	3.628	219.716	3.760	190.169	4.048	175.731
Andalucía	14.766	808.584	15.893	688.381	16.687	716.041
Porcentaje s/ España	16,3	9,4	16,8	9,4	16,5	11,4
España	90.783	8.626.529	94.644	7.355.949	101.071	6.291.989

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



En términos de capital medio suscrito por empresa, el mayor importe se alcanza en Córdoba, con 64.279 euros, y el menor en Jaén, con 30.789 euros. Almería, Granada y Jaén han experimentado un fuerte descenso del capital medio por empresa en 2016, al contrario que lo observado en Cádiz, Huelva y Málaga. Con una mirada más amplia, en comparación con el período 2008-2016 sólo Cádiz, Córdoba

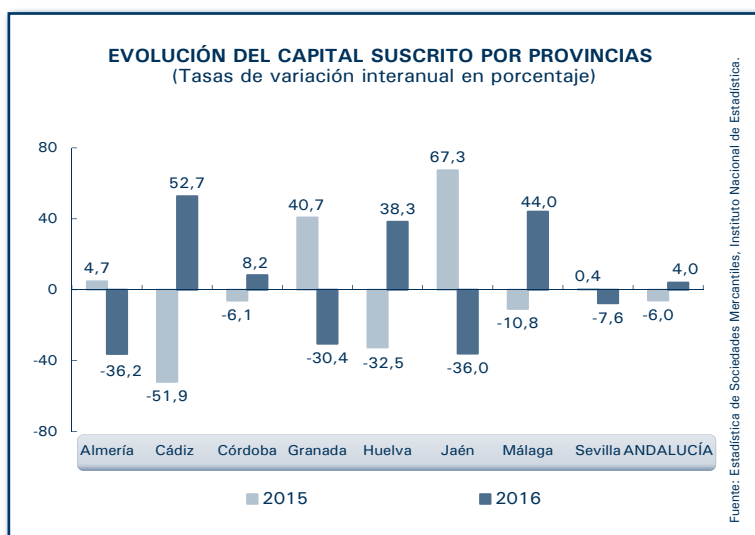
y Huelva muestran aumentos del capital medio suscrito por empresa en 2016, mientras que en Almería, Málaga y Sevilla el descenso es muy significativo, por encima de los diez mil euros. .

Por lo que se refiere a las ampliaciones de capital efectuadas por las sociedades mercantiles andaluzas en 2016, se contabilizan 4.297 entidades que han incrementado capital (13,6% del total nacional) por un importe de 3.880,4 millones de euros (11,8% de España), de tal modo que la capitalización media ha sido de 903,1 miles de euros por empresa, casi 400 mil euros más que en 2015 y unos 207 mil euros más que en el promedio 2008-2016. No obstante, la ampliación media registrada en Andalucía es inferior a la

observada en España (1.044,7 miles de euros).

Por provincias, en Málaga y Sevilla ampliaron capital 1.099 y 1090 sociedades, respectivamente, seguidas a cierta distancia por Almería (515 ampliaciones). Esta última es la que ha registrado una mayor ampliación media por empresa, 2,9 millones de euros, seguidas por Córdoba (1,1 millones) y Sevilla con 893

mil euros. Excepto en Almería, todas las provincias registran una ampliación media de capital por empresa inferior en 2016 en relación con el promedio de 2008-2016.



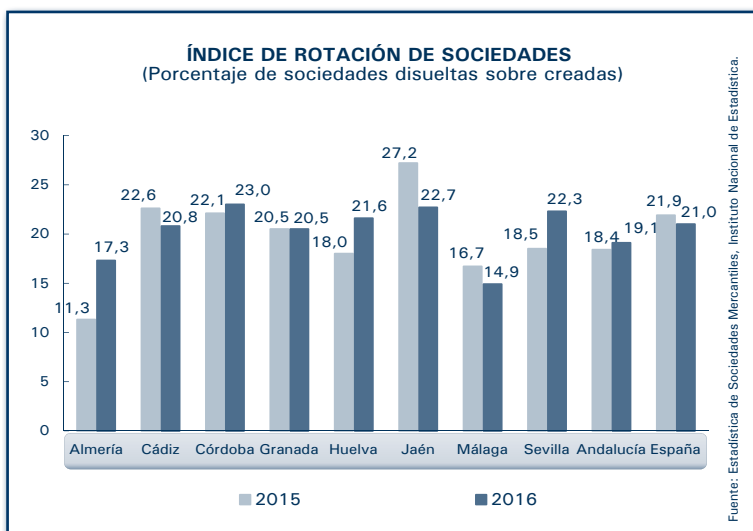
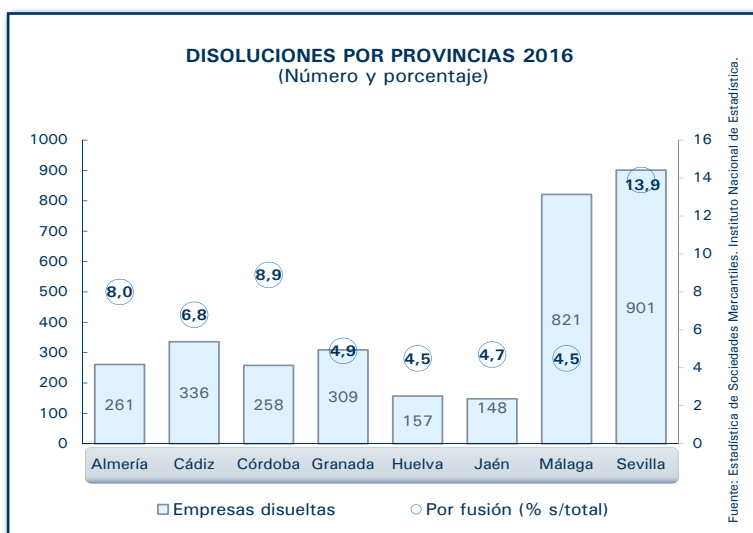
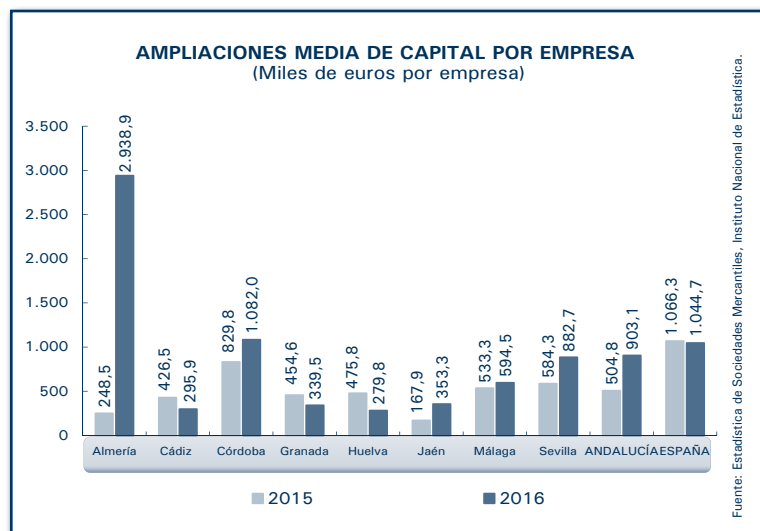
SOCIEDADES MERCANTILES QUE AMPLÍAN CAPITAL						
Capital en miles de euros						
	Promedio 2008-2016		2015		2016	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	505	341.164	477	118.517	515	1.513.511
Cádiz	549	241.532	448	191.080	460	136.092
Córdoba	479	389.075	399	331.084	321	347.326
Granada	453	190.416	508	230.950	441	149.739
Huelva	236	88.655	199	94.692	174	48.692
Jaén	235	73.009	180	30.219	197	69.600
Málaga	1.133	689.895	1.085	578.675	1.099	653.327
Sevilla	1.284	1.364.704	1.115	651.505	1.090	962.126
Andalucía	4.922	3.395.086	4.411	2.226.718	4.297	3.880.413
Porcentaje s/ España	13,9	6,8	13,6	6,4	13,6	11,8
España	35.538	49.747.627	32.397	34.544.392	31.496	32.902.711

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

La contrapartida a la creación de sociedades se concreta en la estadística de disoluciones que, en 2016, asciende a 3.191 sociedades, el 15% del total nacional. De estas, 258 sociedades se disolvieron al incorporarse a una fusión empresarial, el 11% de las registradas en España. De este modo, en torno al 8,1% de las disoluciones de sociedades se han debido a un proceso de fusión empresarial en Andalucía, unos 3 puntos porcentuales menos que en España. En el ámbito provincial destaca el peso de las fusiones en Sevilla, casi la mitad de las registradas en Andalucía y el 13,9% de las disoluciones de la provincia.

Para sintetizar la dinámica emprendedora observada en Andalucía en 2016 se puede recurrir al índice de rotación (disueltas respecto de creadas) que

se estima en el 19,1% (21,0% en España), lo que supone un empeoramiento respecto de 2015 de 0,7 puntos (mejora de 1 punto en España). En el caso de las provincias, la de Málaga es la que muestra un mejor índice de rotación (14,9%), siendo ésta junto a Jaén y Cádiz las únicas que han mejorado el indicador en relación con 2015.



SOCIEDADES MERCANTILES DISUELTAS
Número

	2015		2016		Variación interanual (%)	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Almería	171	14	261	21	52,6	50,0
Cádiz	334	19	336	23	0,6	21,1
Córdoba	242	12	258	23	6,6	91,7
Granada	308	18	309	15	0,3	-16,7
Huelva	132	3	157	7	18,9	133,3
Jaén	173	1	148	7	-14,5	600,0
Málaga	864	62	821	37	-5,0	-40,3
Sevilla	697	56	901	125	29,3	123,2
Andalucía	2.921	185	3.191	258	9,2	39,5
Porcentaje s/ España	14,1	9,6	15,0	11,0	--	--
España	20.758	1.931	21.207	2.345	2,2	21,4

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

da



Análisis de las empresas de referencia en Andalucía

Análisis de las empresas de referencia en Andalucía

1.- Visión de conjunto y rasgos diferenciales

Todas las empresas juegan un papel relevante en la economía de un territorio, si bien algunas tienen una significación especial por su contribución en términos de VAB, de empleo, de innovación, etc. Este grupo de empresas se identifican con la excelencia empresarial, cualidad que puede manifestarse de múltiples formas. En nuestro caso, la excelencia la identificaremos con el éxito en la gestión empresarial, éxito que mediremos desde una perspectiva económico financiero, y que nos permitirá reconocer las **Empresas de Referencia**.

Se han considerado tres tipologías de empresas que conforman las referencias empresariales: Líderes, Gacelas y de Alta rentabilidad. Estas tres tipologías presentan características diferenciadas y muy exigentes desde la óptica económico-financiera, si bien, a todas ellas se les exige haber obtenido beneficios en el período de estudio. Los criterios requeridos son los siguientes:

- Empresas **Líderes**; aquellas que han alcanzado en 2015 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 (2012-2015), 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 (2013-2015), sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

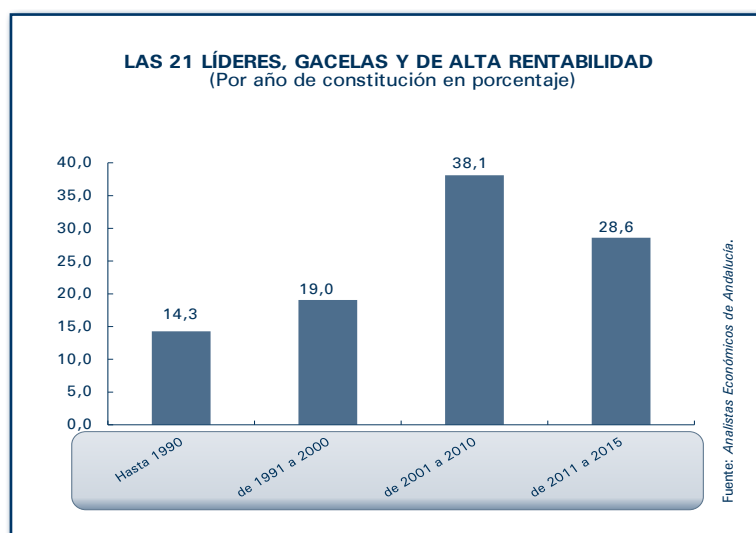
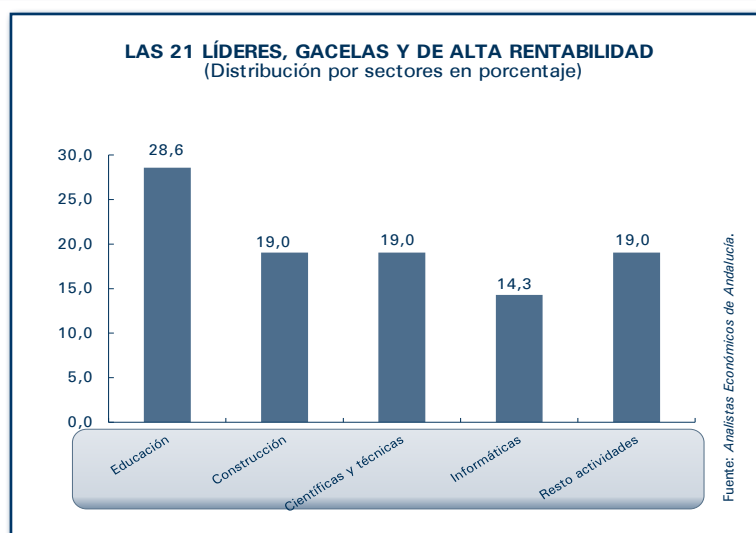
La muestra de empresas empleadas para la realización del estudio es muy amplia, llegando a alcanzar el 51,7% en el caso de las Líderes. En concreto, se han dispuesto de 87.725 sociedades en la muestra de las Líderes, de 76.055 sociedades en las de Alta rentabilidad y de 65.229 sociedades en las Gacelas.

Los resultados globales obtenidos (ver cuadro anexo), ponen de relieve que 4.332 empresas han sido identificadas como empresas de referencia

(algunas están incluidas en 2 o más grupos), lo que sobre una muestra de casi 88 mil empresas confirma la exigencia de los requisitos propuestos. En concreto, se han reconocido como **Líderes** a 1.819 sociedades, el 2,07% de la muestra disponible en 2015, como **Gacelas** a 1.474 firmas, el 2,26% de la muestra homogénea 2012-2015, y como de **Alta rentabilidad** a 1.365 empresas, el 1,79% de la muestra homogénea 2013-2015.

REPRESENTATIVIDAD DE LAS REFERENCIAS EMPRESARIALES				
	Muestra CBA	Referencias	Incluidas en 2015 (%)	Incluidas en 2014 (%)
Líderes	87.725	1.819	2,07	1,72
Gacelas	65.229	1.474	2,26	1,38
Alta Rentabilidad	76.055	1.365	1,79	1,18

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



La exigencia que determinan los criterios económico-financieros que definen cada una de las categorías de empresas de excelencia queda revelada al

constatar la reducida proporción de empresas que los satisfacen. Algunas empresas cumplen los requisitos exigidos en más de una categoría, circunstancia que resulta aún más compleja. Por ello, sólo 21 empresas verifican al mismo tiempo los requisitos de las tres categorías definidas, lo que significa que tienen una elevada capacidad para generar recursos (cash-flow), para crecer a ritmos muy altos, y para obtener rentabilidades significativamente por encima de la media y sostenidas en el tiempo. De este grupo de sociedades, el 28,6% se dedican a actividades relacionadas con la educación y el 19% a actividades científicas y técnicas.

La composición, atendiendo al tamaño, de las empresas de referencia viene condicionada en gran medida por los requisitos exigidos para pertenecer a cada grupo. En concreto, en las Líderes la mayor contribución al colectivo proviene de las empresas medianas (45,2% del total), aunque sólo representan el 4,1% de las empresas de la muestra, mientras que las microempresas contribuyen con el 2,6% de este segmento y, sin embargo, aportan 4 de cada cinco empresas empleadas en el análisis. También resultan destacadas las contribuciones de las pequeñas y las grandes con 16,5 p.p. y 15,2 p.p. más que el peso que tienen en la muestra regional.

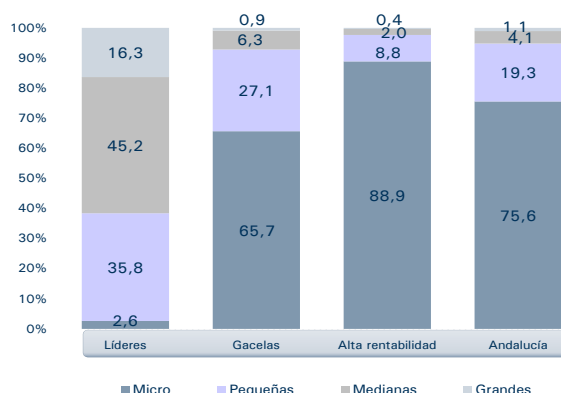
REFERENCIAS EMPRESARIALES POR TAMAÑOS						
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	48	2,6	968	65,7	1.213	88,9
Pequeñas	651	35,8	400	27,1	120	8,8
Medianas	823	45,2	93	6,3	27	2,0
Grandes	297	16,3	13	0,9	5	0,4
Andalucía	1.819	100,0	1.474	100,0	1.365	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 el caso de las Gacelas, aunque las microempresas aportan el 65,7% de este colectivo su contribución es inferior al que les corresponde en la muestra andaluza (-9,9 p.p.), al igual que las grandes (-0,2 p.p.), mientras que las pequeñas (27,1%) y medianas (6,3%) están sobrerrepresentadas (7,8 p.p. y 2,2 p.p.). Las de Alta rentabilidad tienen una mayor representación en las microempresa (88,9% y 13,3 p.p. más) e inferior en el resto de segmentos.

**DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS POR TAMAÑOS
(Porcentaje)**

Nota: Para Andalucía distribución de la muestra de la CBA.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Medido por los fondos propios y los ingresos, el tamaño medio de las Líderes se sitúa en 14,9 millones y 25,6 millones respectivamente, el de las Gacelas en 1,0 millones y 3,2 millones, y el de la Alta rentabilidad en 0,5 millones y 1,3 millones, siendo este último colectivo el único que exhibe un tamaño medio menor que el agregado de la empresa andaluza (1,1 millones en fondos propios y 2,1 millones en ingresos).

CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LAS MUESTRAS ¹

Variables económicas en euros ²

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	48	651	823	297	1.819
Ingresos de actividad	718.727	4.051.815	14.406.711	107.875.995	25.600.948
Fondos propios	763.583	2.933.902	8.344.206	61.515.227	14.889.459
Resultado del ejercicio	937.199	729.849	1.196.184	6.902.935	1.954.232
Gacelas					
Número	968	400	93	13	1.474
Ingresos de actividad	662.087	3.807.860	16.971.719	72.141.295	3.175.204
Fondos propios	182.095	927.558	4.614.672	39.787.312	1.013.359
Resultado del ejercicio	37.601	194.447	1.063.090	4.711.920	186.091
Alta Rentabilidad					
Número	1.213	120	27	5	1.365
Ingresos de actividad	372.618	4.315.776	15.302.302	72.557.123	1.278.994
Fondos propios	150.668	1.417.984	5.861.092	22.625.577	457.360
Resultado del ejercicio	60.795	588.566	2.236.021	10.525.087	188.549
Andalucía					
Número	31.463	7.895	1.749	409	41.516
Ingresos de actividad	494.524	2.650.923	11.691.146	76.896.346	2.132.442
Fondos propios	167.756	1.538.870	6.763.742	42.500.928	1.123.426
Resultado del ejercicio	10.493	70.736	360.772	1.736.085	53.706

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.

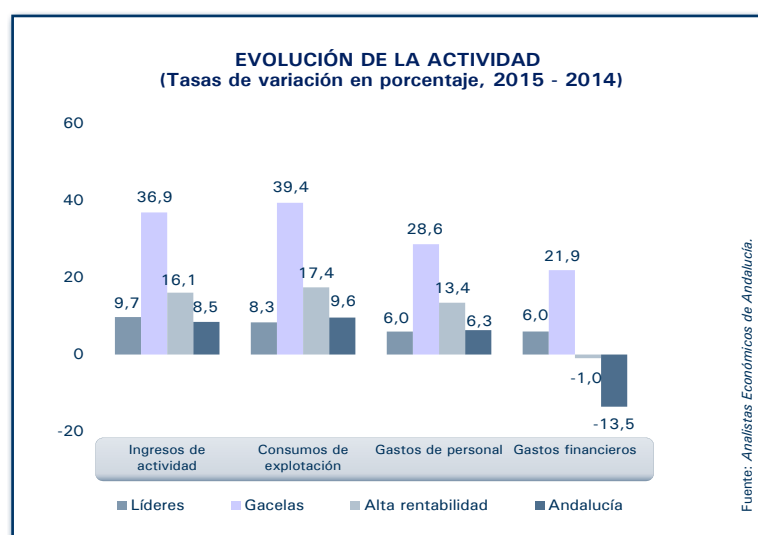
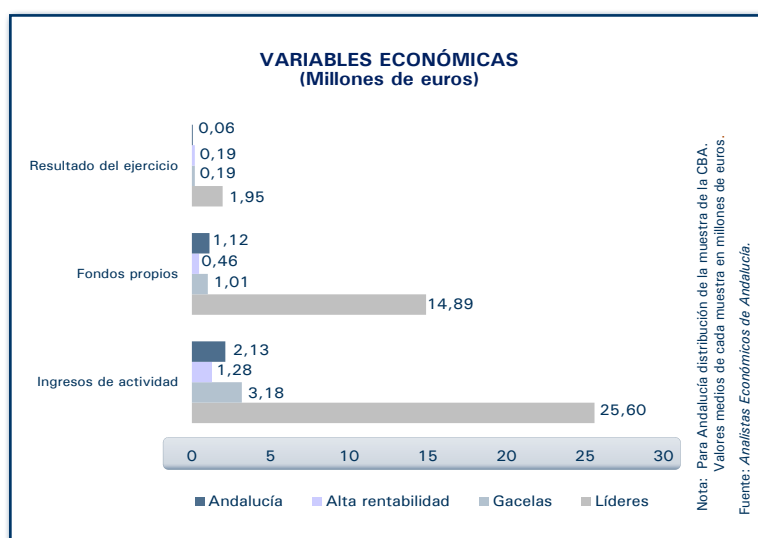


En el caso del resultado del ejercicio, el conjunto de la empresa de Andalucía alcanzó unos 54 mil euros por empresa, muy por debajo de los resultados obtenidos por las Gacelas (186,1 miles de euros), las de Alta rentabilidad (188,5 miles de euros) y las Líderes (1,9 millones de euros). En términos relativos, estas cifras representan en Andalucía el 1,3% de los ingresos, en las Gacelas el 6,0%, en las Líderes el 7,9%, y en las de Alta rentabilidad el 15,0%.

Desde una perspectiva de conjunto, la evolución de la actividad de los grupos de excelencia, así como del agregado andaluz ha sido muy favorable. Para el conjunto de la empresa regional los ingresos de actividad se incrementaron un 8,5% en 2015, mientras que en las Líderes crecieron un 9,7%, en las de Alta rentabilidad un 16,1% y en las Gacelas un 36,9%. Igualmente, en las tres variables de gastos analizadas el crecimiento experimentado por las Gacelas resultó notablemente más intenso que en los demás colectivos y que en el promedio regional.

Desde la óptica financiera, las empresas de Alta rentabilidad muestran una notable fortaleza con mejores indicadores de liquidez (2,30 general y 2,14 inmediata) y de solvencia (2,90), así como un reducido coeficiente de endeudamiento (0,53). El resto de grupos de excelencia y el conjunto de la empresa regional muestran también niveles óptimos de liquidez y solvencia.

En cuanto a la rentabilidad, los niveles obtenidos por las empresas de referencia superan con holgura a los de la empresa promedio andaluza. Así, en Andalucía la rentabilidad económica se estima en el 3,3%, siendo

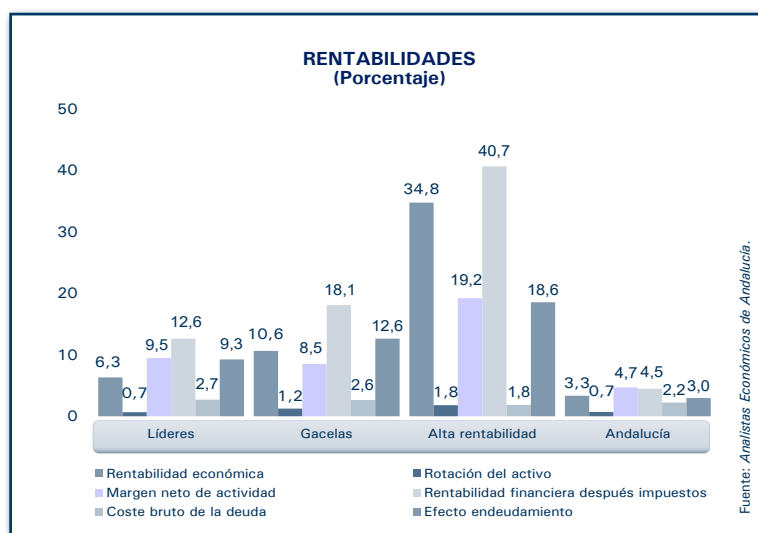


INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS MUESTRAS

	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Andalucía
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	9,72	36,86	16,05	8,46
Variación de aprovisionamientos	8,34	39,36	17,43	9,58
Variación de gastos de personal	5,95	28,62	13,44	6,33
Variación de gastos financieros	5,98	21,88	-0,96	-13,53
Variación del resultado de explotación	46,59	54,63	17,44	106,30
Ratios financieros				
Liquidez general	1,05	1,43	2,30	1,39
Liquidez inmediata	0,76	1,08	2,14	0,89
Solvencia	1,68	1,68	2,90	1,67
Coficiente de endeudamiento	1,48	1,48	0,53	1,49
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	6,33	10,65	34,80	3,34
Margen de actividad	9,48	8,53	19,23	4,71
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	15,59	23,29	53,38	6,31
Rentabilidad Financiera después de impuestos	12,64	18,10	40,69	4,48
Efecto endeudamiento	9,26	12,64	18,58	2,97
Coste bruto de la deuda	2,71	2,65	1,85	2,24
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	3,89	4,12	1,93	4,27
Consumos explotación/Valor añadido	3,12	3,40	1,37	3,73
Gastos personal/Valor añadido	0,48	0,59	0,51	0,71

(*) Porcentaje.

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

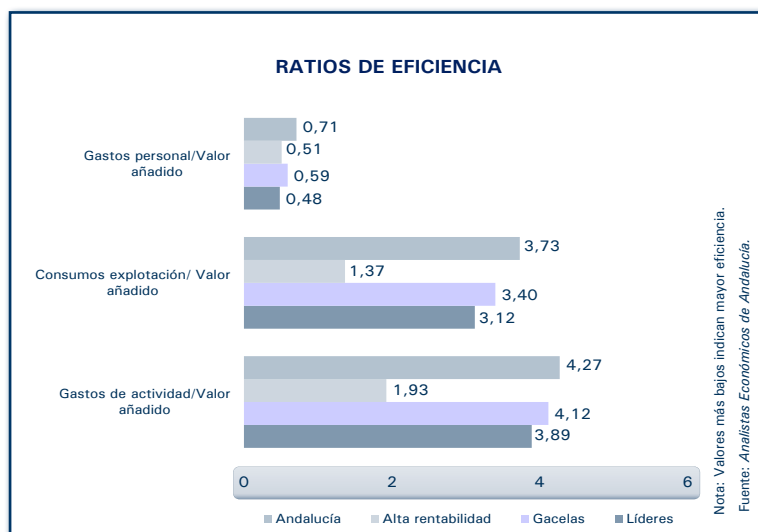
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

casi el doble en las Líderes y el triple en las Gacelas, mientras que en las de Alta rentabilidad se eleva hasta el 34,8%. En el caso de la rentabilidad financiera antes de impuestos las diferencias a favor de las empresas de excelencia son aún más acentuadas, destacando con el 53,4% las empresas de Alta rentabilidad.

Otro elemento singular que se desprende del análisis de las

variables económicas de las empresas de referencia es el vinculado a la eficiencia. En este sentido, los niveles obtenidos por las empresas de Alta rentabilidad son, desde una visión global, sustancialmente mejores en las

empresas de Alta rentabilidad, igualmente, aunque no tan destacado en las Líderes, y moderadamente mejores en las Gacelas. Como ejemplo, la ratio “Gastos de personal/ Valor añadido”, que mide la productividad aparente del factor trabajo, registra su mejor nivel en las Líderes (0,48), lo que nos indica que por cada 48 euros destinados a gastos de personal se alcanza un valor añadido de 100 euros, frente a los 72 euros necesarios en el conjunto de la empresa regional.



EMPLEO POR TIPOLOGÍAS Y PROVINCIAS									
	LIDERES			GACELAS			ALTA RENTABILIDAD		
	Empleo medio 2015	Empleo medio 2014	Tasas de variación	Empleo medio 2015	Empleo medio 2014	Tasas de variación	Empleo medio 2015	Empleo medio 2014	Tasas de variación
Almería	118,98	108,87	9,29	12,73	10,10	26,02	5,70	5,18	10,04
Cádiz	59,14	58,17	1,68	14,93	10,92	36,69	9,71	8,19	18,57
Córdoba	72,68	68,57	6,00	14,15	12,19	16,07	5,09	5,06	0,68
Granada	71,25	65,19	9,30	12,83	10,15	26,45	11,55	8,91	29,54
Huelva	115,73	107,01	8,15	24,45	20,70	18,14	16,26	17,44	-6,78
Jaén	118,28	110,01	7,52	17,52	14,18	23,59	6,10	4,33	40,72
Málaga	80,01	75,12	6,50	16,08	13,30	20,94	7,53	6,71	12,32
Sevilla	84,16	79,57	5,77	20,34	15,59	30,46	11,82	11,09	6,58
Andalucía	96,2	89,1	7,9	18,2	14,8	23,4	12,1	11,1	9,2

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.

Para finalizar con este análisis de la aportación económica de las empresas de referencia abordamos su papel en el mantenimiento y creación del empleo en Andalucía. Las empresas de la muestra disponible de Andalucía tienen un tamaño medio de 13,6 empleados por empresa según la muestra de la CBA (6,6 trabajadores por empresa según el IECA en 2015), lo que las sitúa por encima de las empresas de Alta rentabilidad (12,1 trabajadores) y por debajo de las Gacelas (18,2 empleados) y las Líderes (96,2 asalariados). Por otro lado, el aspecto más destacado desde la óptica del empleo es la capacidad para generarlo por parte de las empresas de excelencia, ya que,

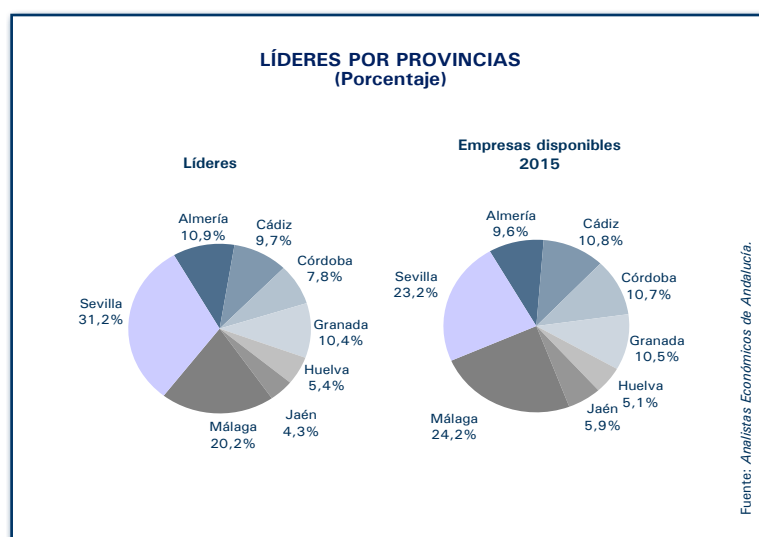
frente a un crecimiento interanual del empleo en 2015 de las empresas de la muestra andaluza del 5,5% (2,9% según la información del IECA), las empresas Líderes lo incrementaron en un 7,9%, las de Alta rentabilidad un 9,2% y las Gacelas un 23,4%.

Desde una perspectiva provincial, los mayores incrementos del empleo se han observado en las Líderes de Almería y Granada (9,3%), en las Gacelas de Cádiz (36,7%) y Sevilla (30,5%), y en las de Alta rentabilidad de Jaén (40,7%) y Granada (29,5%).

2.- La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial y sectorial

La localización provincial de las referencias empresariales de Andalucía pone de relieve el papel central que tienen las provincias de Málaga y Sevilla que concentran el 24,2% y el 27,2% de estas empresas, respectivamente. Les siguen a distancia las provincias de Almería y Cádiz con el 10,2% del total cada una. Por tipologías de excelencia, las Líderes se localizan con mayor intensidad en Sevilla (31,2%) y en Málaga (20,2%), las Gacelas en Sevilla (23,8%) y en Málaga (23,5%), y las de Alta rentabilidad en Málaga (30,4%) y Sevilla (25,7%). Otras provincias tienen una aportación destacada en relación

con su peso en la muestra disponible, caso de Almería en Líderes y Gacelas, y Cádiz en las de Alta rentabilidad.



Por lo que se refiere a la distribución sectorial de las empresas de referencia se constatan diferencias relevantes en función de la tipología a la que se pertenece. Las Líderes se concentran en los servicios (41,5%) y la industria (24,0%), aunque en esta última tiene una mayor

representación en el colectivo que el que se obtiene en la muestra regional (11,4%). En el caso de la agricultura esta sobrerrepresentación asciende a 2,3 puntos porcentuales.

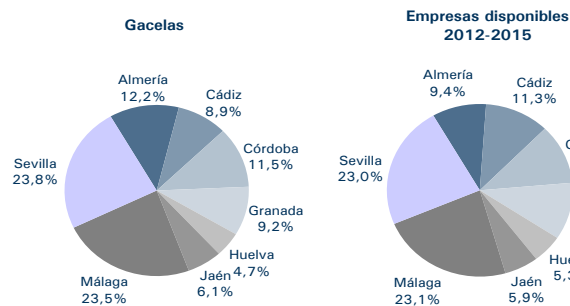
Las Gacelas, por su parte, tienen una mayor aportación de las empresas de servicios (35,1%) y del comercio (30,3%), contribuyendo estas últimas

por encima de su peso en el conjunto muestral de Andalucía, unos 5,5 p.p. La industria (1 p.p.) y la agricultura (1,1 p.p.) también aportan más empresas al colectivo de Gacelas que su peso en Andalucía. Por el contrario, los servicios (-5,4 p.p.) y la construcción (-2,3 p.p.) están por debajo de su cuota en la muestra de empresas disponibles andaluzas.

En cuanto a las empresas de Alta rentabilidad, la distribución obtenida refleja la elevada concentración de empresas de servicios (63,3% de este colectivo), unos 21,2 puntos porcentuales más que el obtenido en la distribución muestral. También la agricultura registra una moderada mayor contribución relativa (0,8 p.p.), mientras que comercio (-7,0 p.p.), construcción (-6,8 p.p.) e industria (-5,7 p.p.) se encuentran significativamente por debajo de su peso en la estructura sectorial de referencia.

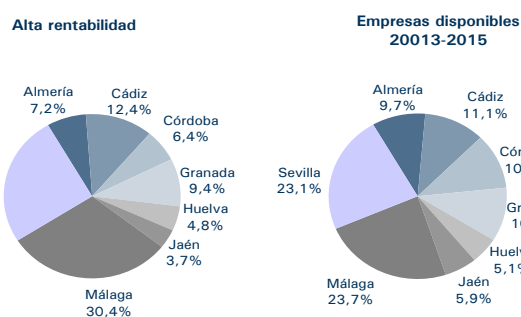
La distribución sectorial observada para el agregado regional refleja algunas singularidades al descender al ámbito provincial. Así, las Líderes de agricultura se concentran en Sevilla (33,1%),

**GACELAS POR PROVINCIAS
(Porcentaje)**



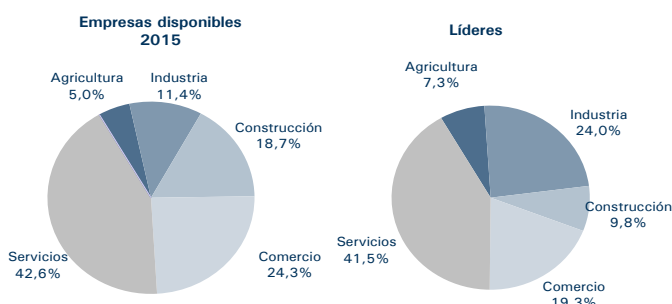
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

**ALTA RENTABILIDAD POR PROVINCIAS
(Porcentaje)**

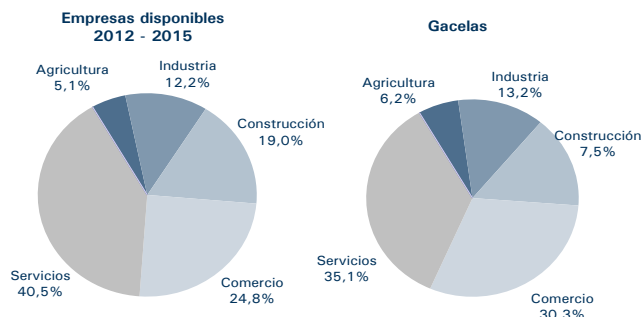


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

**LÍDERES POR SECTORES
(Porcentaje)**

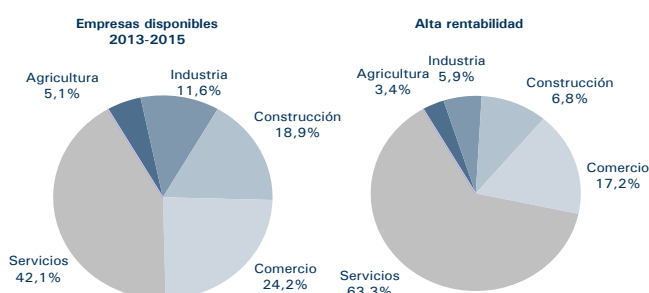


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

**GACELAS POR SECTORES
(Porcentaje)**

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Huelva (23,3%) y Almería (20,3%), con una escasa contribución de las provincias de Granada, Jaén y Málaga. Las Líderes de la industria se localizan en Sevilla (36,7%), las de construcción en Sevilla (36,1%) y Málaga (24,3%), las de comercio en Sevilla (24,8%), Málaga (19,1%) y Almería (18,8%), y las de servicios en Sevilla (29,7%) y Málaga (29,3%). La menor contribución es la de de Jaén en agricultura, construcción, comercio y servicios, y la de Huelva en industria.

**ALTA RENTABILIDAD POR SECTORES
(Porcentaje)**

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En el caso de las Gacelas, se constata una mayor aportación de las provincias de Sevilla (29,7%) y Almería (25,3%) en la agricultura; de Sevilla (27,7%) y Córdoba (19,5%) en la industria; de Málaga en la construcción (28,3%) y servicios (30,9%); y de Málaga y Sevilla en comercio (21,5% y 21,9%, en cada caso). La menor contribución es la de Jaén en agricultura, y la de Huelva en industria, construcción, comercio y servicios.

En la Alta rentabilidad, la agricultura tiene una mayor aportación de las empresas de Huelva (32,6%), seguidas de Sevilla y Almería; la industria de las sociedades de Sevilla (25,0%) y Cádiz (21,3%), y

en construcción, comercio y servicios la mayor contribución proviene de la provincia de Málaga, seguida en los tres sectores por Sevilla.

A modo de corolario, resulta relevante la mayor propensión relativa de las empresas industriales para cumplir los requisitos del colectivo de Líderes, de las empresas comerciales para posicionarse como Gacelas, y de las de servicios en la categoría de Alta rentabilidad. Si a esta distribución sectorial se le añade el componente territorial se pone de manifiesto que el sector agrario recibe una mayor aportación de empresas en todos los colectivos de excelencia de las provincias de Sevilla, Almería y Huelva; que la industria tiene una mayor presencia de Sevilla en los tres colectivos, así como resulta notable la aportación de Córdoba en las Gacelas industriales, y de Cádiz y Málaga en la Alta rentabilidad; en construcción, comercio y servicios las provincias de Málaga y Sevilla contribuyen por encima del resto en los tres segmentos de referencia.

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	27	20,3	25	5,7	12	8,3	66	18,8	69	9,1
Cádiz	8	6,0	54	12,4	12	8,3	30	8,5	73	9,7
Córdoba	9	6,8	52	11,9	7	4,9	35	10,0	39	5,2
Granada	5	3,8	45	10,3	21	14,6	40	11,4	79	10,5
Huelva	31	23,3	19	4,4	4	2,8	15	4,3	29	3,8
Jaén	4	3,0	42	9,6	1	0,7	11	3,1	21	2,8
Málaga	5	3,8	39	8,9	35	24,3	67	19,1	221	29,3
Sevilla	44	33,1	160	36,7	52	36,1	87	24,8	224	29,7
Andalucía*	133	100,0	436	100,0	144	100,0	351	100,0	755	100,0
Distribución muestral**		5,0		11,43		16,7		24,3		42,6

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2015.

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	23	25,3	16	8,2	24	10,8	64	14,3	53	10,2
Cádiz	8	8,8	17	8,7	22	9,9	38	8,5	46	8,9
Córdoba	8	8,8	38	19,5	25	11,2	55	12,3	44	8,5
Granada	3	3,3	21	10,8	19	8,5	45	10,1	48	9,3
Huelva	13	14,3	7	3,6	9	4,0	20	4,5	20	3,9
Jaén	3	3,3	20	10,3	11	4,9	31	6,9	25	4,8
Málaga	6	6,6	22	11,3	63	28,3	96	21,5	160	30,9
Sevilla	27	29,7	54	27,7	50	22,4	98	21,9	122	23,6
Andalucía*	91	100,0	195	100,0	223	100,0	447	100,0	518	100,0
Distribución muestral**		5,1		12,2		17,4		24,8		40,5

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2012-2015.

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

El análisis territorial efectuado no permite distinguir si existe una distribución vinculada a las características poblacionales de los municipios, en concreto si el tamaño poblacional es un factor que incide sobre la localización de las empresas de referencia. Para abordar esta cuestión se han clasificado las empresas de excelencia distinguiendo entre capitales de provincia, otros grandes municipios (con más de 50 mil habitantes) y el resto. A efectos de tener unos parámetros de comparación se debe señalar que las capitales de provincia albergan el 28,6% de la población andaluza, siendo las ciudades de Córdoba(41,3%), Málaga(34,9%)y Sevilla(35,6%) las que tienen un mayor peso

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

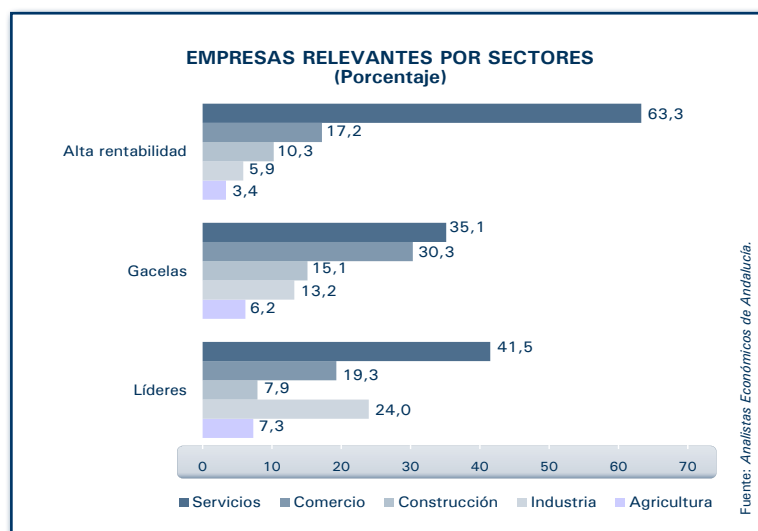
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	10	21,7	5	6,3	10	7,1	22	9,4	51	5,9
Cádiz	0	0,0	17	21,3	10	7,1	23	9,8	119	13,8
Córdoba	3	6,5	7	8,8	5	3,6	18	7,7	54	6,3
Granada	3	6,5	7	8,8	12	8,6	22	9,4	84	9,7
Huelva	15	32,6	7	8,8	5	3,6	13	5,5	26	3,0
Jaén	0	0,0	5	6,3	8	5,7	8	3,4	30	3,5
Málaga	2	4,3	12	15,0	53	37,9	72	30,6	276	31,9
Sevilla	13	28,3	20	25,0	37	26,4	57	24,3	224	25,9
Andalucía*	46	100,0	80	100,0	140	100,0	235	100,0	864	100,0
Distribución muestral**		5,1		11,6		17,1		24,2		42,1

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2013-2015.

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

en la población de sus respectivas provincias. Los grandes municipios alojan al 22,1% de la población andaluza y el resto de municipios el 49,3% restante.



El peso que la población tiene en los distintos escenarios considerados difiere del observado en la distribución de las sociedades mercantiles (anónimas y limitadas), ya que en las capitales de provincia, según el IECA, se ubican el 33,5% de las sociedades (4,9 p.p. más que su peso poblacional), en los grandes municipios el 24,2% (2,1 p.p. más), y en el resto de municipios el 42,3% de las sociedades (-7,0 p.p.).

La concentración empresarial señalada en las capitales de provincia se traslada también al colectivo de empresas de referencia, ya que en torno al 37,8% de estas empresas se ubican en dichas capitales, lo que supone en torno a 3,8 puntos porcentuales más que el registrado por la muestra de empresas disponibles. En los grandes municipios se ubican el 23,1% de las empresas de excelencia (-0,3 p.p.) y en el resto de municipios el 39,1%

(-3,5 p.p.). Así pues, a grandes rasgos, las empresas de excelencia están sobrerrepresentadas en las capitales provinciales e infrarrepresentadas en los municipios de menor tamaño.

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)								
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	199	10,9	180	12,2	98	7,2	477	10,2
Cádiz	177	9,7	131	8,9	169	12,4	477	10,2
Córdoba	142	7,8	170	11,5	87	6,4	399	8,6
Granada	190	10,4	136	9,2	128	9,4	454	9,7
Huelva	98	5,4	69	4,7	66	4,8	233	5,0
Jaén	79	4,3	90	6,1	51	3,7	220	4,7
Málaga	367	20,2	347	23,5	415	30,4	1.129	24,2
Sevilla	567	31,2	351	23,8	351	25,7	1.269	27,2
Andalucía	1.819	100	1.474	100	1.365	100	4.658	100

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

Por segmentos, las diferencias en la localización territorial son reseñables. En concreto, el 41,8% de las Líderes, caracterizadas por su mayor tamaño medio (facturación y empleo), se localizan en las capitales, 7,8 p.p. más que en la muestra empleada. También tienen una mayor predisposición a ubicarse en las capitales las empresas de Alta rentabilidad (37,8%; 3,8 p.p. más), aunque en este colectivo también están sobrerrepresentadas las ubicadas en los grandes municipios (27,5%; 4,1 p.p. más), mientras que en las Gacelas el mayor peso relativo se emplaza en el resto de municipios (46,9%; 4,3 p.p. más).

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	760	41,8	467	31,7	533	39,0	1.760	37,8
Grandes municipios (*)	387	21,3	315	21,4	375	27,5	1.077	23,1
Resto	672	36,9	692	46,9	457	33,5	1.821	39,1
Andalucía	1.819	100,0	1.474	100,0	1.365	100,0	4.658	100,0

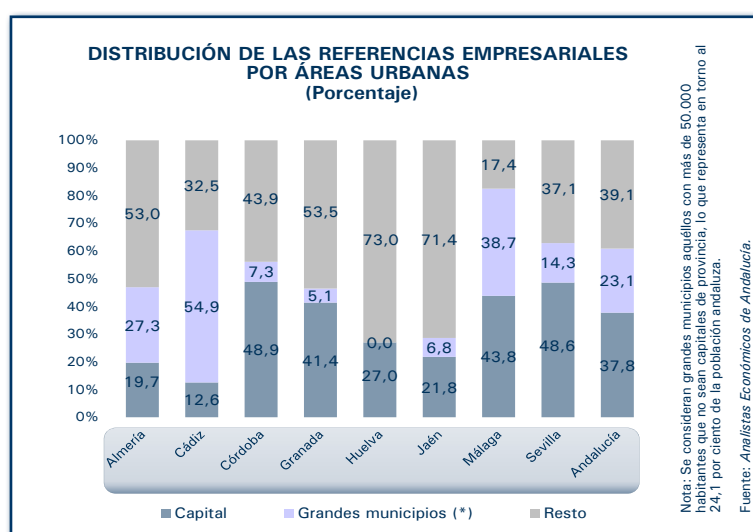
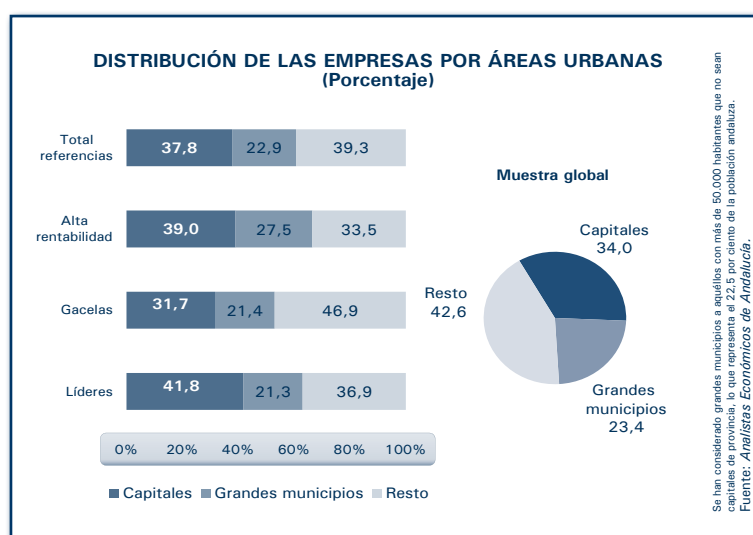
(*) Consideramos grandes municipios aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia (se incluye Lucena en esta categoría). Para Huelva no hay municipios en esta clasificación.

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

En el caso de las provincias, las que tienen una mayor concentración de empresas de referencia en las capitales son Córdoba (48,9%), Sevilla (48,6%) y Málaga (43,8%), siendo esta última (+6,7 p.p.), junto a Granada (+7,5 p.p.), las que tienen un mayor peso relativo en relación con la muestra empleada.

En Almería, Huelva y Jaén el colectivo de excelencia tiene un mayor peso tanto absoluto como relativo en los municipios pequeños, y en los grandes municipios también se observa un mayor peso relativo en las provincias de Almería y Sevilla.

A modo de síntesis, el análisis territorial efectuado de las empresas de referencia revela el protagonismo que las provincias de Sevilla y Málaga tienen como generadoras de empresas de excelencia en Andalucía. Igualmente, el poder de atracción de las capitales de provincia sobre esta tipología de empresas, si bien, en algunas provincias el papel de los grandes municipios, caso de los ubicados en las provincias de Almería y Sevilla, o de los pequeños, caso de las provincias de Almería, Huelva y Jaén, también es relevante. Por tipologías, las empresas Líderes y las de Alta rentabilidad tienen más peso en las capitales de provincias frente a la mayor cuota de los municipios de menos de 50 mil habitantes en las Gacelas.



da



Anexo

Características y
distribución de las
muestras:
Líderes, Gacelas y
Alta Rentabilidad

Características y distribución de la muestra



LÍDERES

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.723	1.777	1.819
Ingresos de explotación (*)	22.963.446	22.953.318	25.600.948
Fondos propios (*)	14.147.287	13.646.235	14.889.459
Inversión intangible (*)	-63.537	-21.275	64.943
Inversión material (*)	-528.691	-145.307	-153.975
Empresas con datos de empleo	1.510	1.573	1.616
Empleo medio	88,9	89,1	96,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	48	2,64	718.727	763.583
Pequeñas	651	35,79	4.051.815	2.933.902
Medianas	823	45,24	14.406.711	8.344.206
Grandes	297	16,33	107.875.995	61.515.227
Total	1.819	100,00	25.600.948	14.889.459

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	133	7,31	9.595.642	8.955.389
Industria	436	23,97	54.040.694	22.064.266
Construcción	144	7,92	9.357.545	15.682.645
Comercio	351	19,30	37.421.301	9.375.583
Servicios	755	41,51	9.599.732	14.203.587
Total	1.819	100,00	25.600.948	14.889.459

(*) Valores medios en euros.

Características y distribución de la muestra



GACELAS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.474	1.474	1.474
Ingresos de explotación (*)	1.599.274	2.319.969	3.175.204
Fondos propios (*)	740.694	854.112	1.013.359
Inversión intangible (*)	6.444	5.930	5.600
Inversión material (*)	51.498	84.657	102.485
Empresas con datos de empleo	1.253	1.298	1.327
Empleo medio	11,3	14,8	18,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	968	65,67	662.087	182.095
Pequeñas	400	27,14	3.807.860	927.558
Medianas	93	6,31	16.971.719	4.614.672
Grandes	13	0,88	72.141.295	39.787.312
Total	1.474	100,00	3.175.204	1.013.359

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	91	6,17	1.852.067	1.543.869
Industria	195	13,23	4.745.351	1.082.167
Construcción	223	15,13	1.598.815	526.223
Comercio	447	30,33	4.592.096	510.771
Servicios	518	35,14	2.272.521	1.537.672
Total	1.474	100,00	3.175.204	1.013.359

(*) Valores medios en euros.

Características y distribución de la muestra



ALTA RENTABILIDAD

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.365	1.365	1.365
Ingresos de explotación (*)	950.294	1.102.077	1.278.994
Fondos propios (*)	255.990	355.342	457.360
Inversión intangible (*)	3.604	3.638	2.769
Inversión material (*)	7.619	17.800	33.433
Empresas con datos de empleo	991	1.023	1.042
Empleo medio	9,9	11,1	12,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	1.213	88,86	372.618	150.668
Pequeñas	120	8,79	4.315.776	1.417.984
Medianas	27	1,98	15.302.302	5.861.092
Grandes	5	0,37	72.557.123	22.625.577
Total	1.365	100,00	1.278.994	457.360

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	46	3,37	729.226	384.843
Industria	80	5,86	1.977.718	804.672
Construcción	140	10,26	636.983	258.062
Comercio	235	17,22	2.270.861	453.439
Servicios	864	63,30	1.077.818	462.422
Total	1.365	100,00	1.278.994	457.360

(*) Valores medios en euros.

da



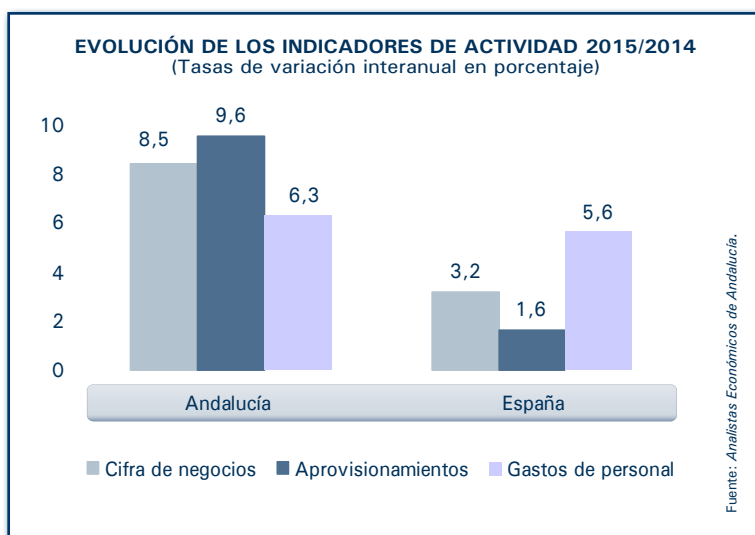
Panorama de la situación económico financiera

Panorama de la situación económico financiera

1.- La actividad económica en la empresa andaluza

El análisis económico y financiero de la empresa aporta información relevante que contribuye a facilitar la toma de decisiones y a mejorar la gestión empresarial, lo que resulta de gran interés para ofrecer una respuesta adecuada a los continuos cambios que tienen lugar en el entorno en el que la empresa desarrolla su actividad. Para abordar el análisis económico-financiero de la empresa regional es preciso acudir a la Central de Balances de Andalucía, que cuenta con una base de datos con información procedente de los estados financieros de más de 76.000 empresas andaluzas correspondientes al periodo 2013-2015, que han sido depositados por las sociedades en los Registros Mercantiles de la región. Las características y el tamaño de la muestra disponible dotan el análisis de la consistencia necesaria para extraer conclusiones relevantes tanto para el conjunto de la empresa regional como para el análisis desagregado por tamaños o sectores. Además, para la comparativa temporal de los resultados se dispone de una muestra homogénea de 41.516 sociedades no financieras, lo que permite realizar un seguimiento de la trayectoria de las mismas empresas en el periodo objeto de análisis.

La evolución de la actividad empresarial se encuentra estrechamente ligada a los cambios que acontecen en la coyuntura económica y, en este sentido, en 2015 se han confirmado los signos de recuperación de la economía andaluza, tras registrarse un crecimiento interanual del PIB del 3,3% en el conjunto del año, lo que supone un avance mucho más intenso que el que se había registrado en 2014 (1,4%) y también algo superior al observado para el conjunto de la economía española en el mismo periodo (3,2%). Esta trayectoria positiva recoge el impulso de la demanda interna, observándose un crecimiento del gasto en consumo y un importante repunte de la inversión. Asimismo, el empleo ha aumentado un 5,1% en el promedio del año (3,0% en España), frente al 2,4% registrado en 2014.

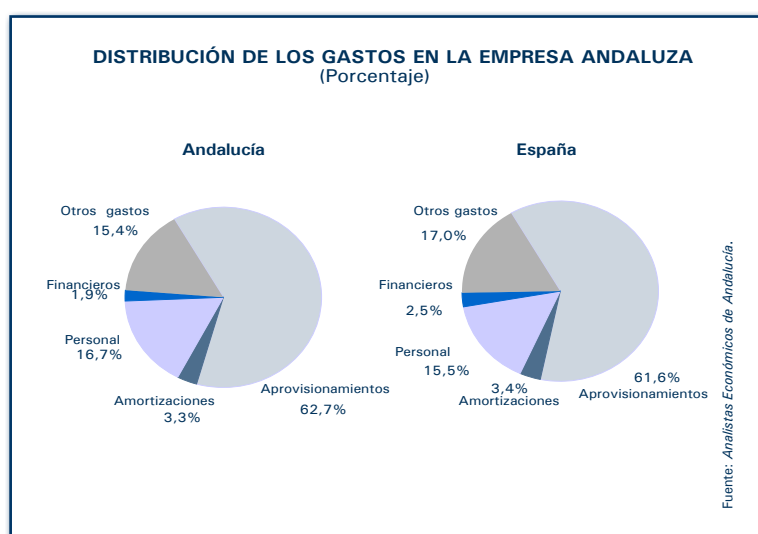


El mejor contexto económico ha propiciado una evolución favorable de la actividad empresarial durante el ejercicio 2015. De este modo, las ventas se han incrementado en la empresa andaluza un 8,5% con relación al año anterior, constatándose un avance más intenso que en los dos años precedentes (7,7% en 2014 y 0,4% en 2013). Asimismo, el crecimiento de la facturación en las sociedades andaluzas ha sido superior al observado en la empresa media española en 2015, que se ha situado en el 3,2% en términos interanuales (la Central de Balances del Banco de España estima su avance en el 0,1%).

La trayectoria de los gastos también permite apreciar ciertas diferencias entre los dos ámbitos analizados, ya que en la empresa andaluza los aprovisionamientos se incrementaron un 9,6% en 2015, registrándose un ritmo de crecimiento superior al de los ingresos, mientras que los gastos de personal experimentaron un avance interanual más moderado (6,3%). Por su parte, en la empresa española también se incrementaron los aprovisionamientos en 2015 (1,6%), aunque por debajo del avance registrado por las ventas, mostrando un repunte más acusado de los gastos de personal (5,6%). Resulta especialmente reseñable el notable descenso que han experimentado los gastos financieros en las empresas de Andalucía (-13,5%), como consecuencia del menor importe de la deuda contraída a largo plazo (-4,5%) y la reducción del coste bruto de la deuda, que ha pasado del 2,6% en 2014 al 2,2% en 2015. En el ámbito nacional los gastos financieros disminuyeron un 9,9% en este periodo.

Esta evolución ha incidido en la composición del gasto en la empresa andaluza, incrementándose la participación de los aprovisionamientos hasta alcanzar el 62,7% del gasto total (1,1 p.p. más que en 2014), mientras que los gastos de personal (16,7%), las amortizaciones (3,3%) y los gastos

financieros (1,9%) han reducido ligeramente su peso relativo sobre la estructura de gastos. La empresa española presenta una cuota algo inferior de los aprovisionamientos (61,6%) sobre el gasto total en relación con la empresa autonómica, mostrando en contrapartida una aportación más elevada de los gastos de personal (15,5%) y de los financieros (2,5%).

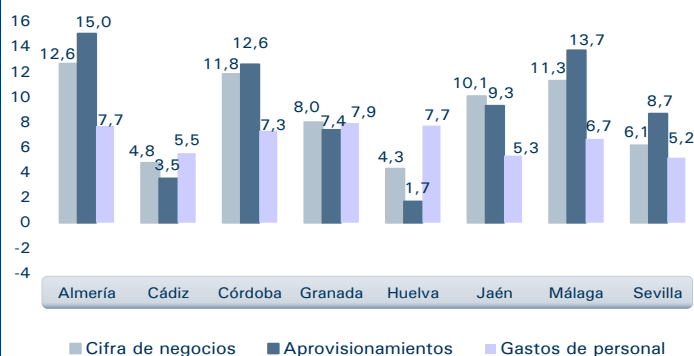


Descendiendo al ámbito provincial, se hace patente un aumento generalizado de las ventas en 2015, oscilando entre el avance más moderado que se ha registrado en Huelva (4,3% en términos interanuales) y el más intenso de Almería (12,6%). Además de esta última, cabe destacar los crecimientos observados en Córdoba (11,8%), Málaga (11,3%) y Jaén (10,1%), que experimentaron un avance de la facturación superior al promedio regional. Desde la perspectiva que ofrecen los gastos, las empresas de Granada y Jaén han registrado un crecimiento más intenso de las ventas que de las principales partidas de gasto, aprovisionamientos y gastos de personal, lo que, a priori, contribuiría a mejorar la capacidad de estas sociedades para generar valor añadido y

un beneficio mayor a partir de su actividad ordinaria. Por el contrario, los aprovisionamientos aumentaron de forma más acusada que los ingresos en las empresas domiciliadas en Almería (15,0%), Málaga (13,7%), Córdoba (12,6%) y Sevilla (8,7%), mientras que los gastos de personal crecieron por encima de la cifra de negocios en Huelva (7,7%) y Cádiz (5,5%).

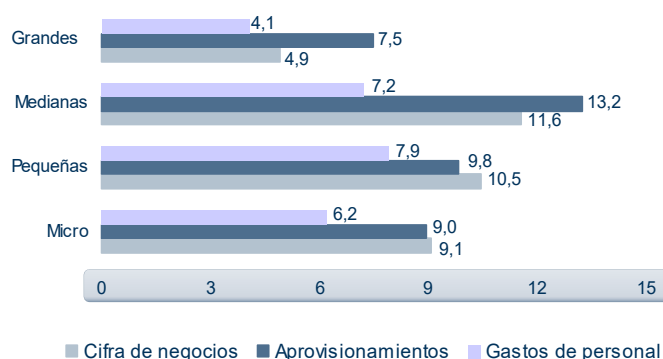
En función del tamaño de la empresa, las sociedades medianas experimentaron el mayor empuje de las ventas en 2015, con un avance del 11,6% con relación al año anterior, mientras que el aumento más discreto en términos interanuales corresponde a las grandes (4,9%). En ambos casos, se aprecia un repunte de los aprovisionamientos (13,2% y 7,5%, respectivamente) más intenso que el de la cifra de negocios. Por su parte, el aumento de las ventas fue intenso en las empresas pequeñas (10,5%) y en las micro (9,1%), que registraron avances superiores a los de las principales partidas de gasto. Un rasgo común a todos los segmentos analizados ha

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE ACTIVIDAD 2015/2014
(Tasas de variación interanual en porcentaje)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE ACTIVIDAD 2015/2014
(Tasas de variación interanual en porcentaje)

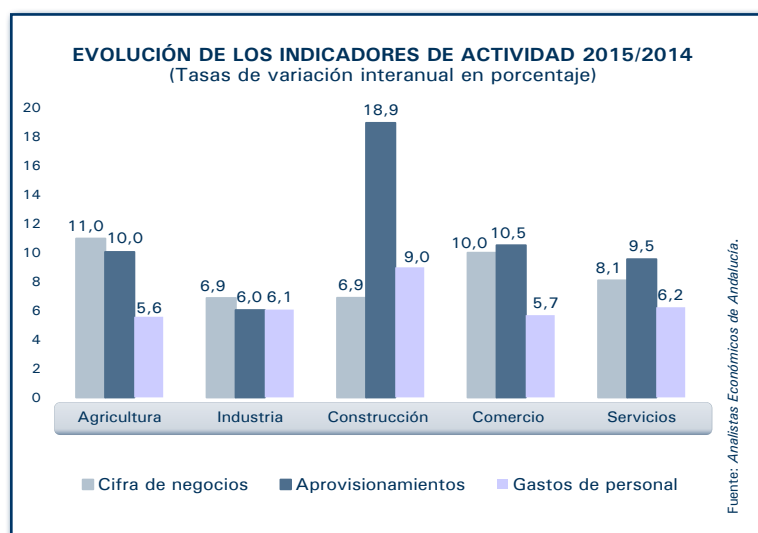


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

sido el moderado avance de los gastos de personal, inferior al repunte de las ventas en todos los casos.

El desglose por sectores permite constatar una evolución favorable de la actividad empresarial en todos los casos, aunque resulta especialmente reseñable el crecimiento interanual de la facturación en las empresas dedicadas a la agricultura (11,0%) y al comercio (10,0%), en ambos casos por encima del avance registrado, en promedio, por el agregado regional. Los demás sectores presentan un aumento de las ventas más moderado, siendo algo superior en los servicios (8,1%) que en la industria y en la construcción (6,9% en cada caso). Atendiendo a la evolución de los gastos, únicamente la agricultura y la industria han experimentado un incremento de las ventas más elevado que las principales partidas de gasto empresarial, lo que refleja un comportamiento favorable para la generación de beneficios. En cambio, en las actividades terciarias se hace patente un aumento de los aprovisionamientos más destacado que el de los ingresos, del 10,5% en el comercio y el 9,5% en los servicios. Por su parte, las mayores diferencias se aprecian en las empresas dedicadas a la construcción, que han experimentado un repunte de los aprovisionamientos del 18,9%, frente al 6,9% que registraban las ventas, aunque conviene matizar que una parte

de estos gastos forman parte de la partida de variación de existencias tanto en 2014 como en 2015 (procedentes de productos terminados y existencias que figuran en el activo), de manera que al considerar el agregado de ambas partidas el aumento de la principal partida del gasto se situaría en el 9,1%, cifra algo más acorde, aunque también superior, al avance de los ingresos.



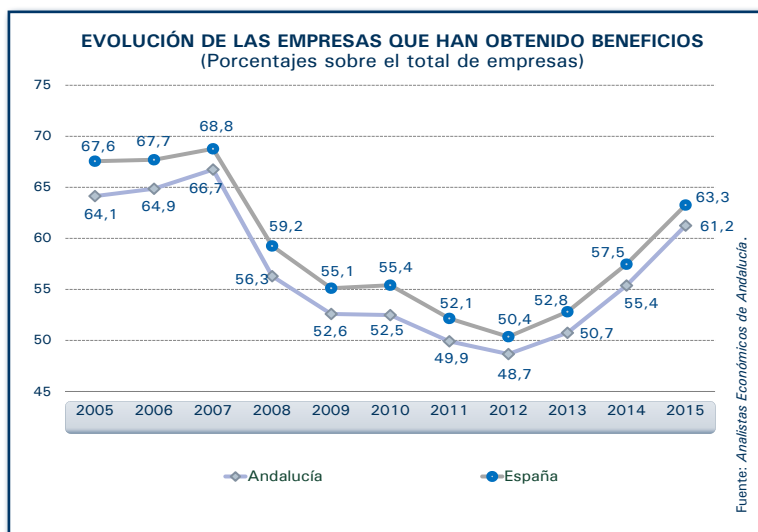
2.- El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad

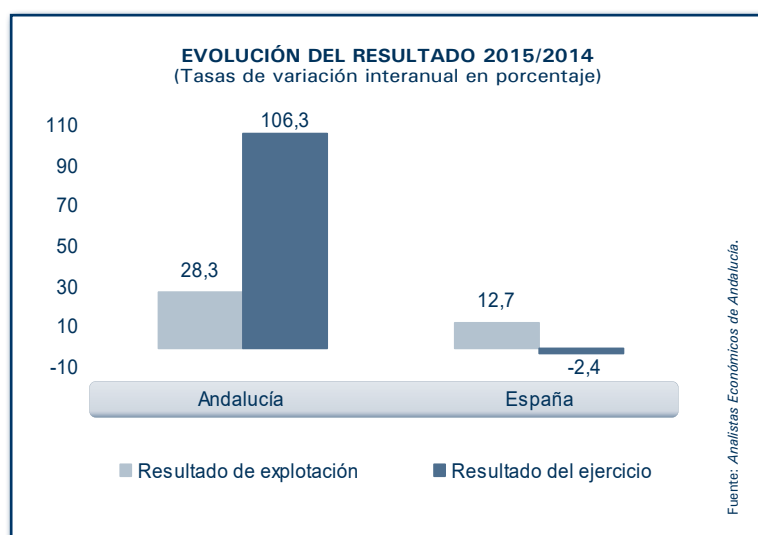
La gestión empresarial puede analizarse mediante distintos parámetros que se desprenden de la información recogida en los estados financieros. En concreto, la cuenta de explotación permite examinar la evolución que han experimentado los diferentes resultados de la empresa (explotación,

financiero y del ejercicio), mientras que para obtener una visión de conjunto del rendimiento generado, y facilitar las comparaciones entre distintos ámbitos y segmentos de empresas, resulta de interés acudir a las ratios económicas de rentabilidad y otros indicadores de interés como la productividad y la eficiencia.

La mejor trayectoria de la actividad empresarial ha propiciado en los últimos años un aumento significativo de la capacidad de las empresas de Andalucía para generar beneficios, lo que se hace patente al analizar la trayectoria de las empresas que han registrado un beneficio positivo. Así, en 2015, el 61,2% de las sociedades radicadas en la región han obtenido beneficios, porcentaje que se ha incrementado por tercer ejercicio consecutivo, desde el 48,7% que se había registrado en 2012 y que, atendiendo a la serie histórica, había sido el mínimo de la última década. Estas cifras representan, sin duda, un signo positivo de que la recuperación económica comienza a reflejarse también en el excedente generado por las empresas de la región, si bien aún no se han alcanzado los niveles previos a la crisis económica, cuando entre el 64% y el 67% de las empresas generaban un resultado del ejercicio positivo en el periodo 2005-2007. La evolución ha sido similar a la observada en la empresa española, si bien resulta reseñable el hecho de que la proporción de sociedades andaluzas que obtienen beneficios ha sido inferior al ámbito nacional a lo largo de todo el periodo analizado.

Atendiendo a la evolución de los principales resultados, el beneficio obtenido en la empresa andaluza a partir de su actividad habitual se ha incrementado un 28,3% en 2015, en términos interanuales, cifra que refleja un avance algo inferior al registrado el año precedente (42,7%), aunque ha sido más intenso que el observado para el agregado de la empresa española (12,7%). La trayectoria del resultado del ejercicio presenta mayores diferencias entre los dos ámbitos analizados, ya que, si bien en ambas empresas se ha obtenido un beneficio positivo, en las sociedades de Andalucía este se ha duplicado en el ejercicio 2015 (106,3% en términos interanuales), mientras que en la empresa española ha disminuido un 2,4% en este periodo, aunque esta última partía de un crecimiento muy elevado en 2014 (98,6%).





La ponderación de los resultados empresariales sobre la cifra de negocios permite establecer comparaciones homogéneas entre distintos ámbitos y segmentos de empresas. De este modo, el resultado de explotación ha representado el 4,9% de las ventas en la empresa andaluza en 2015, lo que supone una apreciable mejora desde el 4,1% que había registrado el año anterior, mientras que

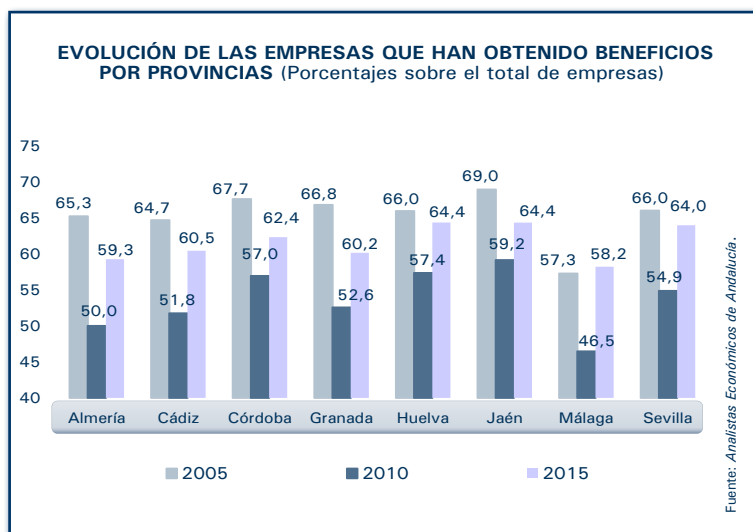
el resultado financiero ha reducido su aportación negativa, situándose en el -1,2% (-1,8% en 2014). La evolución favorable de ambos resultados se ha trasladado al resultado del ejercicio, mostrando un aumento de la participación sobre la cifra de negocios, hasta situarse en el 2,6%, 1,2 p.p. más que el año anterior.

La empresa española presenta una mayor capacidad de generación de beneficios, ya que el resultado del ejercicio representa el 4,9% de las ventas en 2015 (2,5% según la Central de Balances del Banco de España). Esta ratio, sensiblemente superior a la observada en la empresa regional, refleja una contribución muy superior del resultado de explotación sobre la cifra de negocios (7,2%) en las sociedades españolas, dado que el resultado financiero realiza una aportación más negativa (-1,8%). En la misma línea, la empresa andaluza obtiene registros más bajos al comparar las ratios VAB/ventas y Cash Flow/ventas (23,9% y 6,0%, respectivamente) frente a valores superiores en el tejido productivo nacional (26,2% y 8,3% en cada caso).

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA ANDALUZA <i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje</i>						
	Andalucía			España		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Resultado de explotación	3,1	4,1	4,9	5,4	6,6	7,2
Resultados excepcionales	0,2	0,3	0,2	-0,2	0,0	0,0
Resultado financiero	-2,1	-1,8	-1,2	-2,1	-0,8	-1,8
Resultado antes de impuestos	1,0	2,4	3,7	3,4	5,9	5,4
Resultado del ejercicio	0,5	1,4	2,6	2,8	5,2	4,9
Valor añadido bruto	23,2	24,3	23,9	24,2	25,5	26,2
Cash-Flow	4,3	4,9	6,0	6,4	8,7	8,3

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

La desagregación por provincias corrobora esta evolución favorable en la capacidad de generación de beneficios de las empresas andaluzas. Así, en 2015 se ha registrado un aumento generalizado de la participación de las empresas que han obtenido un resultado del ejercicio positivo sobre el total de empresas, arrojando una ratio comprendida entre el 58,2% que se registra en Málaga y el 64,4% que se alcanza en Huelva y Jaén. No obstante, aunque en todas las provincias puede constatare una evolución positiva en relación con los registros obtenidos en 2010, como



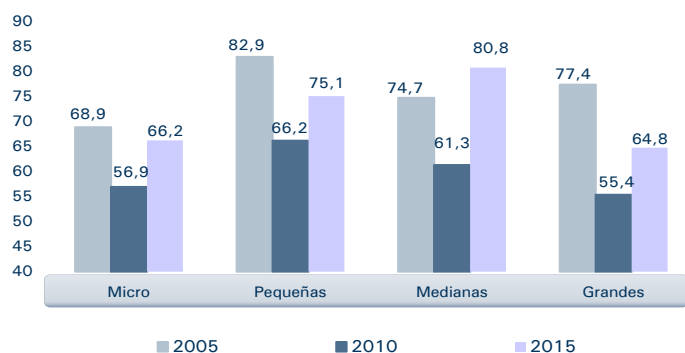
consecuencia del severo impacto de la crisis económica, únicamente en Málaga se ha logrado superar la participación observada en 2005 (57,3%).

Respecto a la evolución del resultado, las empresas radicadas en Córdoba son las que han experimentado un mayor avance del beneficio de explotación en 2015 (397,1% en términos interanuales), aunque su evolución se encuentra condicionada por las pérdidas generadas mediante su actividad ordinaria en 2014, mientras que el avance más discreto se ha registrado en Sevilla (2,4%). Considerando el resultado del ejercicio, el aumento más destacado del mismo se ha observado en Huelva (830,2%), cuyo dinamismo también se encuentra relacionado con las pérdidas que habían generado estas empresas en 2014, mientras que también se constata un fuerte avance en las sociedades de Málaga y Córdoba, en las que el beneficio medio se ha duplicado respecto al año anterior (123,2% y 113,3%, respectivamente).

La comparativa realizada a partir de la participación del resultado de explotación sobre las ventas pone de relieve que las sociedades radicadas en Cádiz (3,9%), Sevilla (3,3%) y Granada (3,0%) son las que obtienen un beneficio más elevado de su actividad ordinaria, mientras que los valores más bajos de esta ratio se observan en Córdoba (0,5%) y en Huelva (1,4%). Al examinar el peso relativo del beneficio sobre la cifra de negocios, Sevilla registra un rendimiento superior al resto (6,6%), siendo también reseñables los valores observados en Cádiz y Granada (5,5% y 5,1%, respectivamente), frente a Córdoba que presenta una ratio inferior a las demás provincias (2,1%).

RESULTADOS EN LAS EMPRESAS ANDALUZAS POR PROVINCIAS 2015
(Porcentajes sobre la cifra de negocios)

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LAS EMPRESAS QUE HAN OBTENIDO BENEFICIOS POR TAMAÑOS
(Porcentajes sobre el total de empresas)

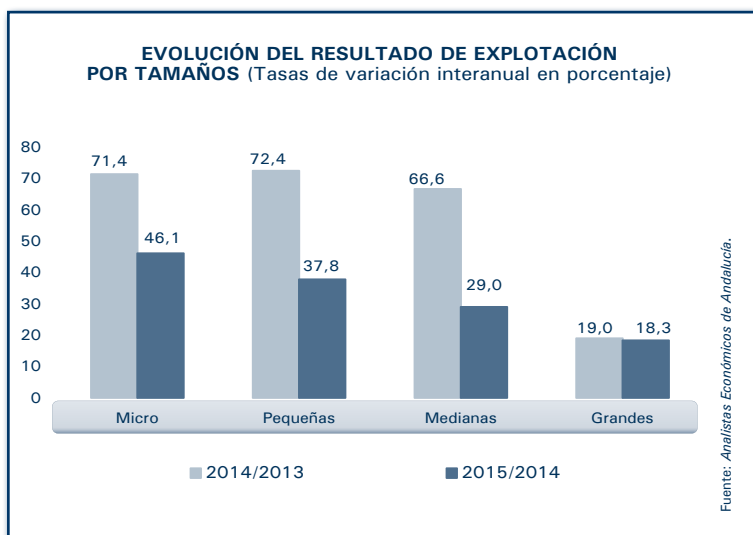
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Por otra parte, la segmentación de las empresas en función de la dimensión y del sector de actividad permite identificar determinados rasgos comunes a los distintos grupos en el comportamiento del resultado. Atendiendo, en primer lugar, al tamaño de la empresa, la participación de las sociedades que han obtenido un resultado positivo en 2015 se ha incrementado desde 2010 en todos los segmentos analizados, aunque representa una cuota superior en las medianas (80,8%), por delante de las pequeñas (75,1%), de las micro (66,2%) y del menor peso relativo que corresponde a las grandes (64,8% del total). Son precisamente las sociedades medianas las que han conseguido mejorar la participación de las empresas que obtienen beneficios sobre el total de empresas con

relación a 2005, cuando este porcentaje era del 74,7%, por lo que aún existe un margen de mejora para consolidar la recuperación de los excedentes empresariales en el resto.

La trayectoria del resultado de explotación ha sido muy positiva en los distintos segmentos analizados en función del tamaño, comportamiento que es, si cabe, más positivo al considerar el intenso ritmo de crecimiento del que partían estas empresas en 2014. Los grupos de menor dimensión son lo que han mostrado un mayor dinamismo en 2015, observándose mayores avances en las sociedades micro y en las pequeñas (46,1% y 37,8%, respectivamente) que en las medianas (29,5) y grandes (18,3%), si bien, en términos absolutos, las primeras registran valores sensiblemente inferiores. Respecto al beneficio, se aprecia un crecimiento superior en las grandes (219,2%), en las que se ha triplicado el resultado del ejercicio, aumentando también con fuerza en las medianas (91,9%), las microempresas (91,0%) y las pequeñas (56,6%).

La ponderación de los resultados en función de las ventas revela que el beneficio de explotación es superior a medida que se incrementa el tamaño de la empresa, oscilando entre la participación del 4,0% sobre la cifra de negocios que se observa en las microempresas y del 5,8% en las grandes. Sin embargo, el peso del resultado del ejercicio sobre las ventas alcanza una cuota superior en las medianas (3,2%), por delante de las pequeñas (2,7%) y de las grandes (2,4%), en las que el resultado financiero ejerce un efecto negativo más acusado que en el resto (-2,1%). En las microempresas la participación del beneficio sobre la cifra de negocios es más reducida (2,2%).

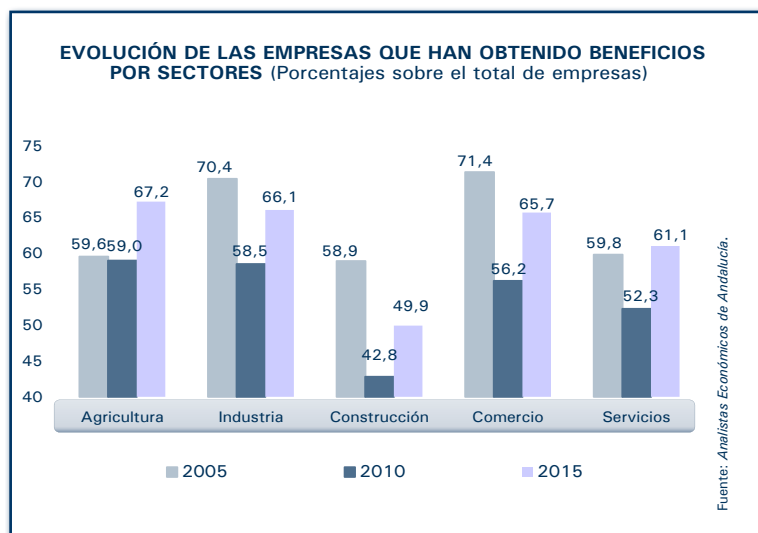


RESULTADOS DE LA EMPRESA POR TAMAÑOS, 2015 <i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje</i>							
	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Micro	4,0	0,3	-0,9	3,1	2,2	32,6	4,6
Pequeñas	4,5	0,2	-0,8	3,8	2,7	25,5	5,4
Medianas	4,6	0,2	-0,4	4,3	3,2	22,1	6,2
Grandes	5,8	0,2	-2,1	3,6	2,4	19,4	6,9

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

Por sectores, se hace patente un aumento generalizado de la proporción de empresas que han generado beneficios en 2015, mostrando una participación más elevada en la agricultura, donde el 67,2% de las sociedades han registrado un resultado del ejercicio positivo, seguido de las empresas dedicadas a la industria (66,1%), al comercio (65,7%) y a los servicios (61,1%). De estos, la agricultura y los servicios son los únicos sectores que han superado los niveles previos a la crisis económica, mejorando sus porcentajes con relación a 2005 (59,6% y 59,8%, respectivamente). Por último, el sector de la construcción es el que presenta una brecha más elevada respecto a 2005, cuando el 58,9% de las empresas obtenía beneficios, frente al 49,9% observado en 2015.

En lo que concierne a la evolución del resultado, las sociedades del sector servicios han experimentado un fuerte crecimiento del beneficio obtenido a partir de su actividad ordinaria (60,5%), mientras que en los demás sectores



el incremento se ha situado entre el 16% y 22%, con la excepción de la construcción, que ha registrado el único descenso en este periodo. Al examinar el beneficio, las empresas de servicios también lideran este apartado, con un extraordinario crecimiento relativo (1.740,2%) que recoge un mejor comportamiento del resultado financiero y el exiguo valor de partida del beneficio en 2014. A continuación, se constata un importante avance

del resultado del ejercicio en la industria (55,8%) e incrementos más moderados en la agricultura y el comercio (13,5% y 12,9%, respectivamente), mientras que el discreto incremento observado en la construcción (7,2%), refleja un menor importe de las pérdidas generadas en 2015 respecto al ejercicio anterior.

En cuanto a la capacidad relativa de las empresas para generar beneficios, las sociedades de servicios son las que generan un resultado de explotación más elevado en función de la cifra de negocios, alcanzando una cuota del 7,6% en 2015, algo superior a la observada en la industria (7,1%) y en la agricultura (6,9%). Por su parte, las sociedades dedicadas al comercio obtienen un beneficio de explotación sobre ventas más reducido (2,6%), mientras que la construcción registra un valor negativo (-0,6%). En cambio, atendiendo al beneficio sobre ventas, la agricultura ha obtenido un peso relativo más elevado (4,9% de las ventas), seguido de las sociedades dedicadas a los servicios (4,6%) y a la industria (3,4%), que son los sectores que presentan un impacto más desfavorable del resultado financiero (-1,6% y -2,3%, respectivamente), mientras que la participación del resultado del ejercicio sobre la facturación arroja valores inferiores en las empresas comerciales (1,7%) y en la construcción (-1,9%), donde se han registrado pérdidas.

Por otro lado, las principales ratios económicas corroboran la mejora que ha experimentado el rendimiento generado por las empresas andaluzas en 2015. Así, la rentabilidad económica se ha situado en el 3,3%, lo que representa 0,7

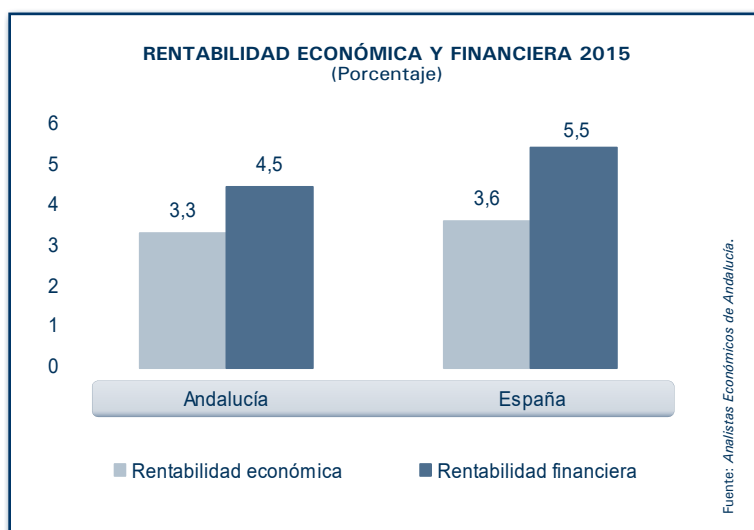
p.p. más que el año anterior, debido al repunte que ha registrado el margen de explotación, que ha pasado del 4,0% en 2014 al 4,7% en 2015, frente al comportamiento estable que ha mostrado la rotación del activo (0,67 y 0,71, respectivamente). No obstante, la rentabilidad económica de la empresa regional se encuentra algo por debajo de la obtenida en el promedio de la empresa española en este periodo (3,6%), destacando como diferencias más relevantes el mayor margen de explotación que corresponde la empresa nacional en 2015 (7,0%) con relación al ámbito autonómico, frente a una menor rotación (0,52).

RESULTADOS DE LA EMPRESA POR SECTORES, 2015 <i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje</i>							
	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	6,9	0,3	-0,2	6,7	4,9	28,6	9,1
Industria	7,1	0,0	-2,3	4,8	3,4	23,6	8,5
Construcción	-0,6	1,2	-0,3	-0,9	-1,9	26,2	0,6
Comercio	2,6	0,1	-0,3	2,3	1,7	12,8	2,7
Servicios	7,6	0,4	-1,6	6,0	4,6	43,9	10,1

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

Desde la perspectiva que ofrece la rentabilidad financiera, la retribución que ofrece la empresa andaluza a sus inversores ha ascendido en 2015 al 4,5%, lo que supone una importante subida desde el 2,3% que registraba el año anterior, aunque se mantiene ligeramente por debajo de la rentabilidad que presenta la empresa española (5,5%). El incremento del rendimiento de la empresa regional se ha debido a una mejora del efecto endeudamiento, es decir, del impacto que supone para la rentabilidad de la empresa acudir a la financiación ajena, que se ha situado en el 3,0% en 2015 (2,3% en España), desde el 1,3% que representaba el año anterior, así como a un descenso del coste bruto de la deuda, que se ha reducido en 0,3 p.p. hasta el 2,2%, situándose próximo al que soporta la empresa nacional (2,3%).

Por otro lado, los indicadores que miden la productividad empresarial permiten apreciar una evolución positiva de la

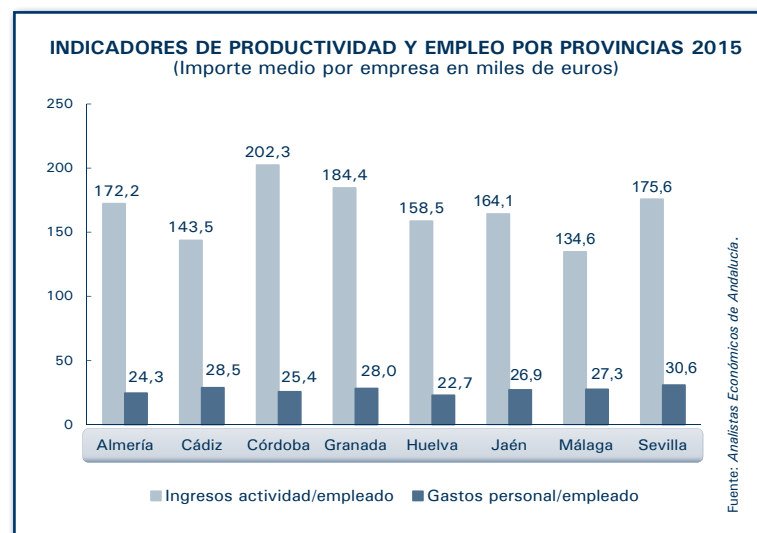
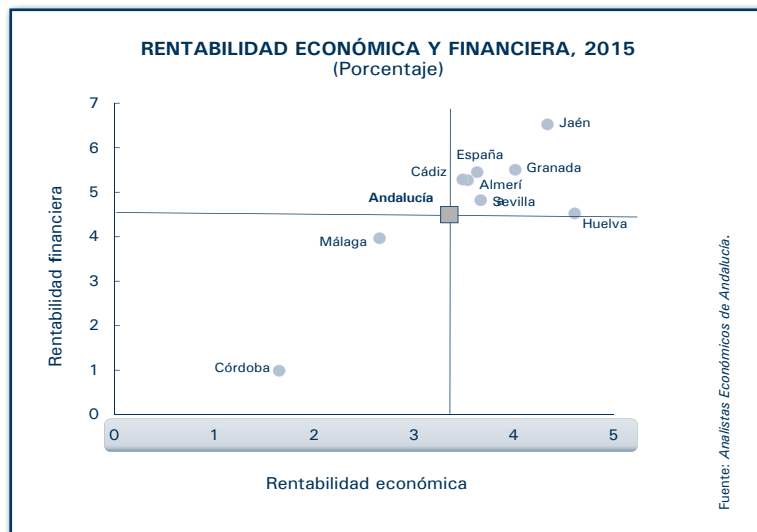


misma en 2015, ya que las sociedades andaluzas han obtenido, de media, unos ingresos de explotación por empleado de 164.464 euros, lo que representa un aumento de unos 3.300 euros respecto al año anterior. Esta cifra, no obstante, se encuentra por debajo de los 229.109 euros generados en el promedio de la empresa española. Las diferencias se mantienen al aproximar el concepto de productividad aparente del factor trabajo como el cociente entre el valor añadido bruto y los gastos de personal, que

registra un valor de 1,41 en la empresa autonómica frente a 1,72 de las sociedades del ámbito nacional. No obstante, pese a que el coste medio por trabajador se ha situado en 27.520 euros en la empresa andaluza, frente al importe más elevado que presenta en el promedio de la empresa española (34.954 euros), los datos anteriores permiten vincular este menor coste con niveles menos elevados de productividad aparente.

En el ámbito provincial, los mayores niveles de rentabilidad económica en 2015 se han registrado en Huelva (4,6%), Jaén (4,3%) y Granada (4,0%), mientras que desde la óptica de la remuneración que ofrecen a sus inversores también destacan las empresas de Huelva y Granada, que obtienen niveles más altos de

rentabilidad financiera (6,5% y 5,5%, respectivamente), mostrando valores significativos de esta ratio también en Almería y Cádiz (5,3% en cada caso). En el extremo opuesto son las empresas de Córdoba las que obtienen registros más bajos tanto de rentabilidad económica (1,6%) como financiera (1,0%). Atendiendo a la productividad, son precisamente las sociedades domiciliadas en Córdoba las que presentan un volumen de ingresos por empleado más elevado, con 202.300 euros, siendo igualmente reseñable



que las empresas de Granada, Sevilla y Almería también generan unos ingresos por empleado superiores a la media andaluza (161.464 euros). No obstante, en todas las provincias la productividad empresarial aún es inferior al promedio de la empresa española (229.109 euros/empleado).

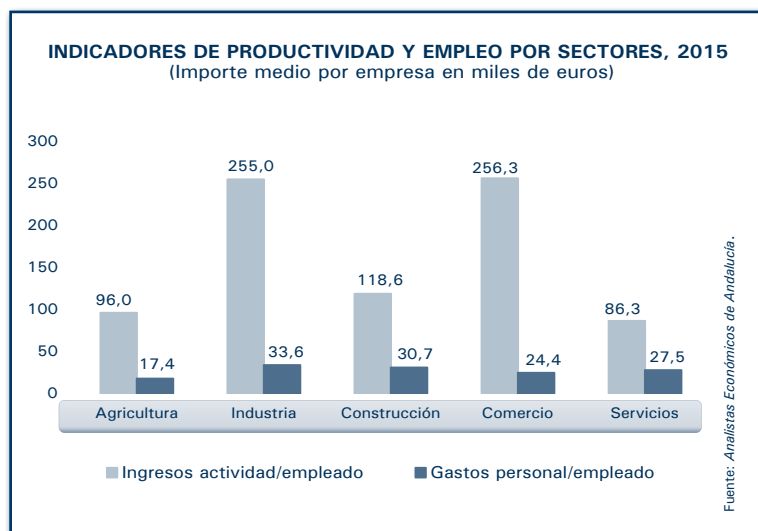
Respecto al tamaño, la rentabilidad obtenida en todos los segmentos analizados se ha incrementado en 2015, aunque son las sociedades de menor dimensión las que han generado mayores niveles de rentabilidad a partir de su actividad ordinaria, ya que el rendimiento económico alcanza el 4,0% en las micro y un 3,6% en las pequeñas, ligeramente por delante de las medianas y grandes (3,5% y 3%, respectivamente). Al considerar la rentabilidad financiera también se constata un aumento generalizado, comprendido entre la mayor retribución que ofrecen las microempresas a sus inversores (6,2%) y el valor más discreto observado en las grandes (3,6%). Atendiendo a la productividad, los ingresos generados por empleado son más elevados en los grupos de mayor tamaño, alcanzando los 348.574 euros/empleado de las sociedades grandes, mientras que se han registrado 80.121 euros por trabajador en las microempresas. Del mismo modo, al examinar el coste medio por empleado se hace patente que las empresas de mayor dimensión afrontan un gasto más elevado, que asciende a 40.068 euros por trabajador en las sociedades grandes frente a los 21.834 que corresponde a las micro.

RENTABILIDAD EN LA EMPRESA ANDALUZA, 2015 <i>Porcentaje</i>		
	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera
Andalucía	3,34	4,48
España	3,63	5,45
Tamaños		
Microempresa	3,99	6,18
Pequeña	3,64	4,53
Mediana	3,49	5,18
Grande	2,96	3,57
Sectores		
Agricultura	3,30	4,07
Industria	5,47	8,21
Construcción	-0,2	-1,75
Comercio	4,15	7,31
Resto servicios	2,91	3,74

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

En lo que concierne al sector de actividad, en 2015 el rendimiento generado a partir de la inversión realizada ha sido superior en las empresas dedicadas a la industria (5,5%) y al comercio (4,1%), registrándose una rentabilidad económica algo más moderada en la agricultura (3,3%) y en los servicios (2,9%), si bien conviene destacar que en todos los casos se ha incrementado

el rendimiento obtenido con relación al año precedente. En el plano financiero, las sociedades industriales y comerciales son las que generan un mayor rendimiento para sus accionistas (8,2% y 7,3%, respectivamente), en ambos casos por encima del promedio de la empresa andaluza. En cambio, en el sector de la construcción se registra un valor negativo de la rentabilidad económica (-0,2%) y financiera (-1,8%).



Son precisamente los sectores que han obtenido mayores niveles de rentabilidad los que presentan un mejor comportamiento en términos de productividad aparente. Así, las ventas realizadas por empleado alcanzan un valor superior en el comercio y en la industria (256.300 euros y 255.000 euros por trabajador, respectivamente), mientras que las empresas dedicadas a los servicios y a la agricultura

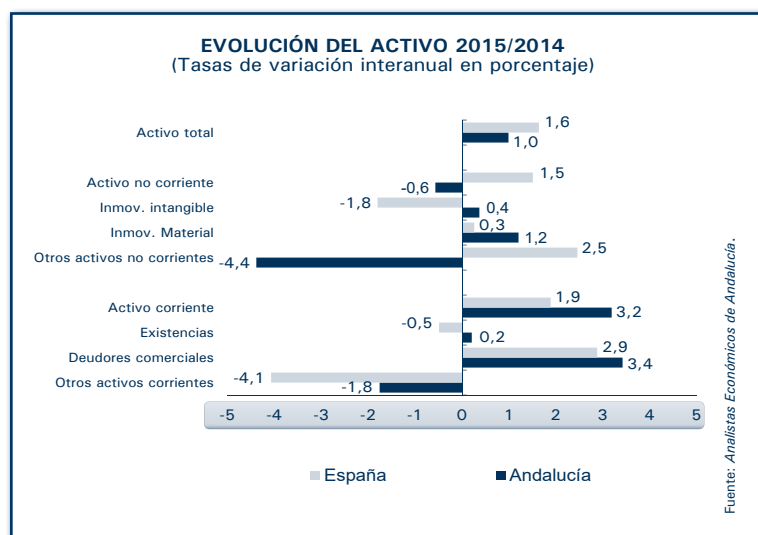
muestran valores inferiores a los 100.000 euros por empleado. Por otro lado, el coste medio por trabajador asciende a 33.564 euros en las sociedades industriales, frente al menor gasto de personal que se ha registrado en el sector agrario (17.432 euros por trabajador).

3.- *Análisis patrimonial: el ciclo inversión/financiación en la empresa andaluza*

La favorable evolución de la coyuntura económica en Andalucía se ha reflejado en la mejora de la actividad empresarial, a tenor del repunte de las ventas señalado anteriormente, mientras que en el comportamiento de la inversión su incidencia ha sido de menor intensidad. Así, el valor del activo se ha incrementado en la empresa regional un 1,0% en 2015, en términos interanuales, trayectoria que, si bien es positiva, representa un avance inferior al que se había registrado en las empresas de la región el año precedente (1,8%) y también menos intenso si se compara con el aumento del 1,6% observado para el conjunto de la empresa española (1,0% según la Central de Balances del Banco de España).

El repunte del activo en la empresa andaluza se ha concentrado exclusivamente en el mayor importe destinado a la inversión corriente con

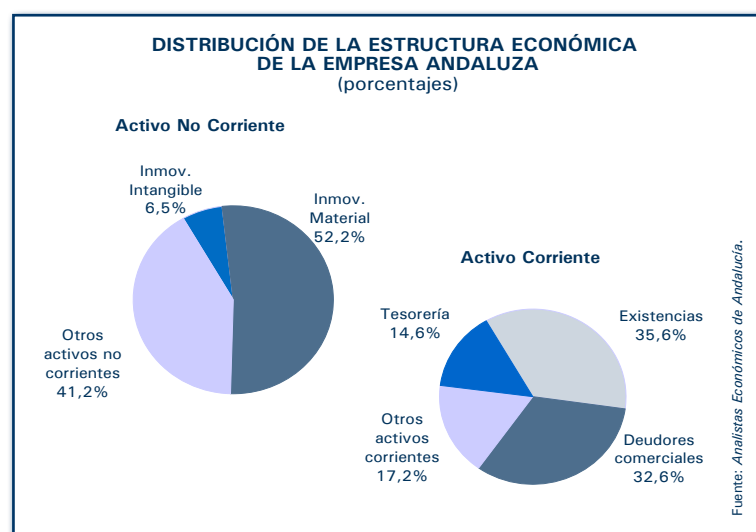
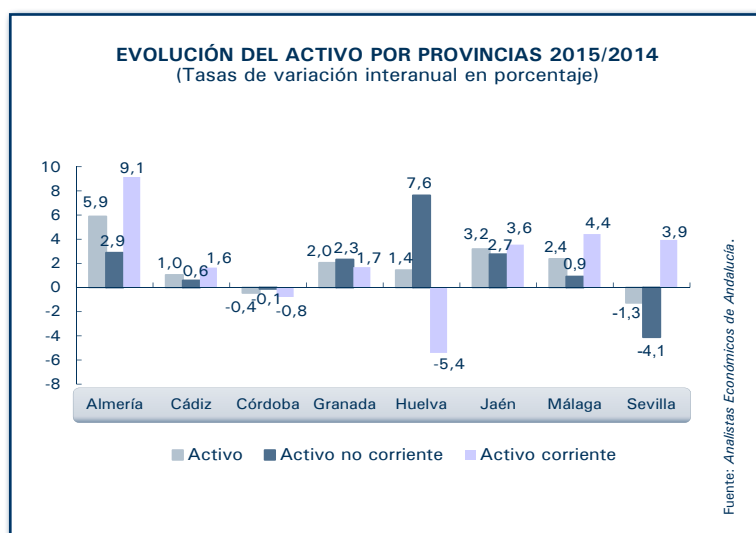
relación a 2014 (3,2%), observándose un destacado aumento de la cuenta de deudores comerciales (3,4%) y de la tesorería o efectivo (18,5%). En cambio, el activo no corriente ha disminuido en este periodo un 0,6%, como consecuencia de la reducción que ha experimentado la partida de otros activos no corrientes (-4,4%), destinada a activos financieros y participaciones en empresas del grupo, que no ha podido compensarse con el repunte observado en el inmovilizado material (1,2%) e intangible (0,4%). En el ámbito nacional, a diferencia de lo que ha sucedido en la empresa regional, se ha incrementado la inversión no corriente (1,5%), debido al aumento de la partida de otros activos no corrientes (2,5%), mientras que el activo corriente también se ha incrementado (1,9%), aunque lo ha hecho a un ritmo inferior al observado en la empresa andaluza.



Considerando la evolución de la inversión empresarial en las distintas provincias andaluzas, el mayor incremento del activo en 2015 se ha registrado en Almería (5,9% en términos interanuales), aumentando también con intensidad en Jaén (3,2%), Málaga (2,4%) y Granada (2,0%). Profundizando en la tipología de los activos, la inversión no corriente ha crecido con más fuerza en Huelva (7,6%), mientras que el corriente ha experimentado un repunte más acusado en Almería (9,1%) y Málaga (4,4%). Por el contrario, el valor del activo ha disminuido en Sevilla (-1,3%), debido al descenso que se ha registrado en el activo no corriente (-4,1%), y en Córdoba (-0,4%), que ha experimentado un descenso tanto del corriente (-0,8%) como del no corriente (-0,1%).

En lo referente a la composición de la estructura económica, en 2015 la inversión de la empresa andaluza se concentra principalmente en el activo no corriente (57,5%), localizándose sobre todo en el inmovilizado material (30,0%) y en la cuenta de otros activos no corrientes (18,0%). Las partidas vinculadas directamente con el ciclo de explotación, es decir, el activo corriente, aglutinan el resto de la inversión de la empresa regional (42,5%), fundamentalmente destinada a la cuenta de existencias (15,1%) y a los deudores comerciales (13,9%). De este modo, la distribución de

los activos no ha experimentado cambios importantes en la empresa andaluza respecto al año anterior, siendo únicamente reseñables la menor



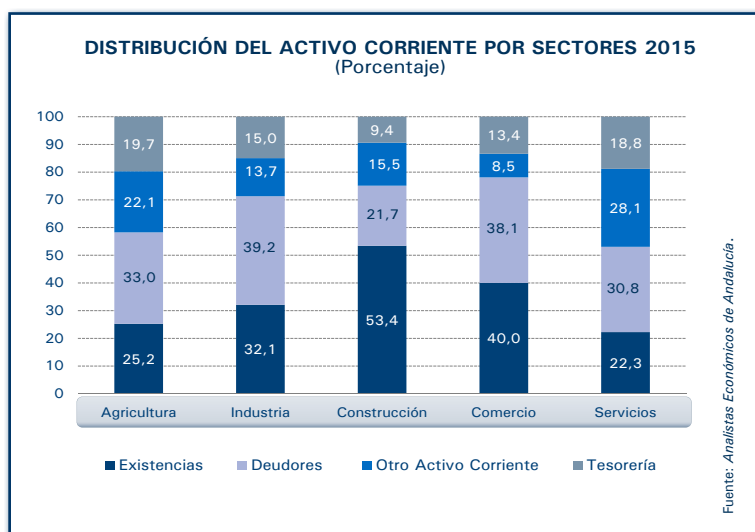
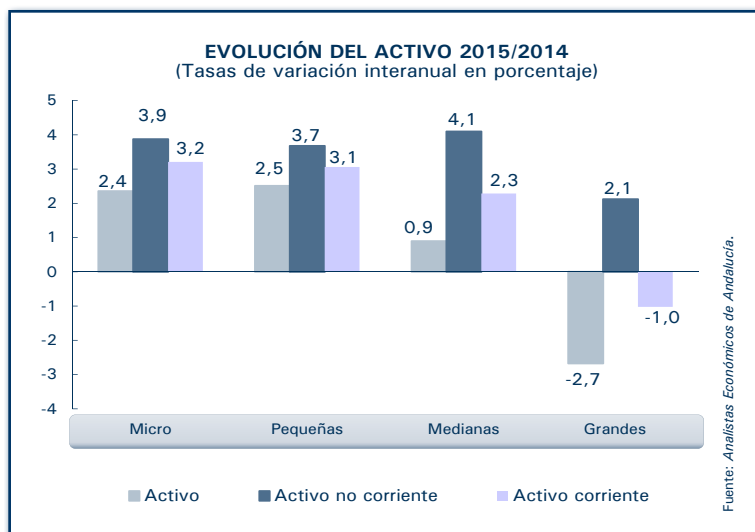
participación de la inversión en otros activos no corrientes (1,0 p.p. menos en este periodo) y el aumento de la cuenta de efectivo (0,9 p.p. más que en 2014). En la empresa española la distribución de la inversión cuenta con una participación más elevada del activo no corriente (65,7%), mostrando un peso relativo muy superior de la partida de otros activos no corrientes (40,5%) y menor del inmovilizado material (16,3%). Por su parte, la inversión corriente (34,3%) es inferior en la empresa nacional, y se concentra principalmente en la cuenta de deudores comerciales (10,2%) y en otros activos corrientes (11,1%).

En cuanto a la dimensión de la empresa, la inversión ha mostrado un mayor dinamismo en las empresas micro (3,2%) y pequeñas (3,1%), como consecuencia de un intenso

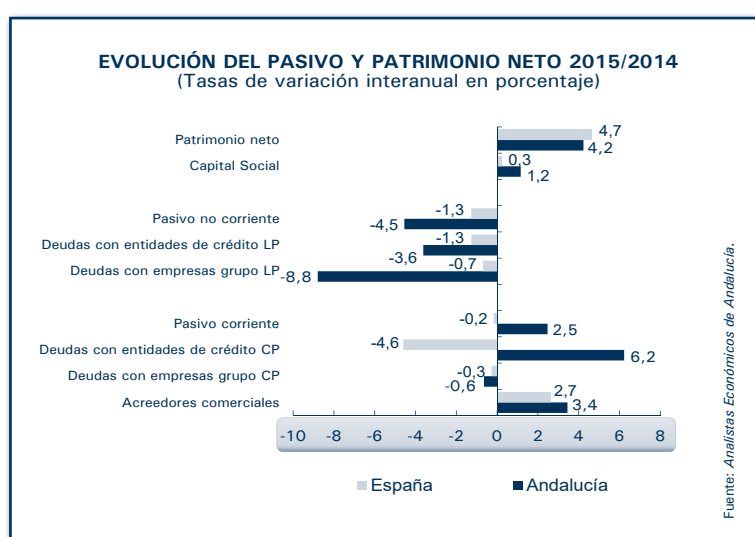
avance tanto del activo no corriente (2,4% y 2,5%, respectivamente) como especialmente del corriente (3,9% y 3,7% en cada caso). Así, estas sociedades han experimentado un aumento de la inversión más destacado que el observado en las empresas medianas en 2015 (2,3%), mientras que las grandes han registrado un proceso de desinversión en este periodo (-1,0%), debido al retroceso que ha mostrado la inversión no corriente (-2,7% con relación al año anterior). La distribución de la inversión pone de manifiesto el mayor peso relativo del activo no corriente en las empresas de mayor dimensión, concentrando más de la mitad de la estructura económica en las grandes (64,5%), medianas (55,7%) y pequeñas (52,3%), mientras que las microempresas destinan una parte mayoritaria de la inversión al activo corriente (56,7%).

El sector en el que la empresa desarrolla su actividad permite apreciar algunas diferencias acerca de la evolución de la inversión. Así, en 2015 el valor del activo se ha incrementado de forma muy intensa en las empresas dedicadas a la agricultura (5,4% respecto al año anterior) y al comercio (7,1%), coincidiendo en ambos casos con un avance muy destacado de la inversión corriente (9,2% en cada caso), aunque también se ha incrementado el activo no corriente (3,4% y 4,0%), respectivamente). Por el contrario, en contraste con el avance que han experimentado las ventas en este periodo, se ha registrado un descenso de la inversión acumulada en las empresas del sector industrial (-0,4%), de la construcción (-0,5%) y de servicios (-0,6%). Respecto a la estructura de las partidas del activo, la inversión no corriente presenta una participación más elevada en los servicios (68,5%), en el sector agrario (64,1%) y en la industria (63,2%) como consecuencia de la mayor inversión acumulada en el inmovilizado material de estas sociedades. En cambio, las empresas relacionadas con la construcción y el comercio registran un peso relativo superior del activo corriente (59,3% y 61,7%, respectivamente), debido a una mayor concentración de inversiones destinadas a las cuenta de existencias y de deudores.

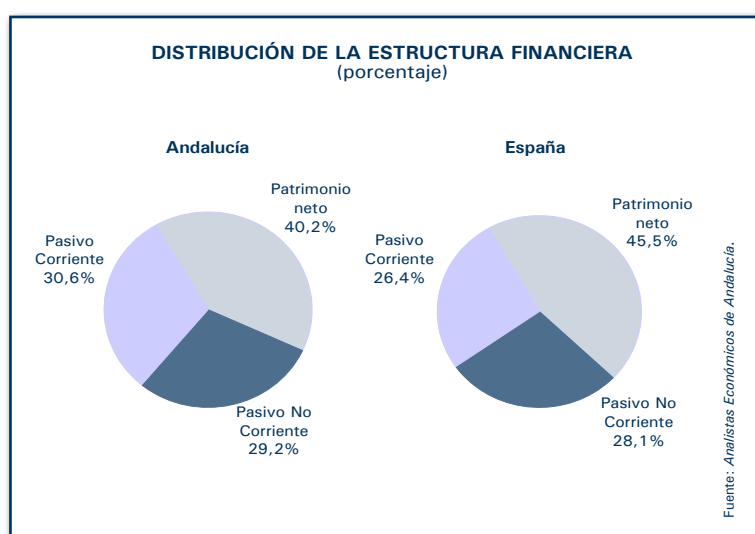
Desde la óptica de la financiación, los recursos propios se han incrementado en la empresa andaluza un 4,2% en 2015, en términos interanuales, mientras que la financiación ajena ha experimentado una trayectoria dispar, con un descenso de los recursos a largo plazo (-4,5%) y un avance de los pasivos a corto plazo (2,5%). En concreto, la reducción del pasivo no corriente se



ha debido al menor importe acumulado tanto de la deuda contraída con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (-8,8%) con relación al año anterior como del pasivo con entidades de crédito (-3,6%). En cambio, el aumento del pasivo corriente se ha debido al mayor endeudamiento con entidades de crédito (6,2%) y al incremento de los acreedores comerciales (3,4%). En relación con la empresa española, esta coincide en registrar un avance de la autofinanciación (4,7%), siendo más intenso que el observado en la empresa de Andalucía, mientras que en el ámbito nacional ha disminuido la financiación ajena, reduciéndose tanto los pasivos a largo plazo (-1,3%) como a corto plazo (-0,2%) con relación al año anterior.



En cuanto a la composición de la estructura financiera, el 59,8% de los recursos de la empresa andaluza están constituidos por financiación ajena mientras que el 40,2% restante corresponde al patrimonio neto. En el caso de la empresa nacional, aunque el peso de los recursos ajenos también es más elevado, puede constatar un mayor equilibrio entre la financiación propia (45,5%) y la financiación ajena (55,5%). Por tanto, en los dos ámbitos analizados se ha registrado un aumento de la participación de la autofinanciación en 2015, 1,3 p.p. más que el año anterior en cada caso, mientras que han mostrado ciertas divergencias en la evolución de los recursos ajenos, ya que el pasivo corriente ha reducido su peso relativo de forma más acusada en Andalucía (-1,7 p.p.) que

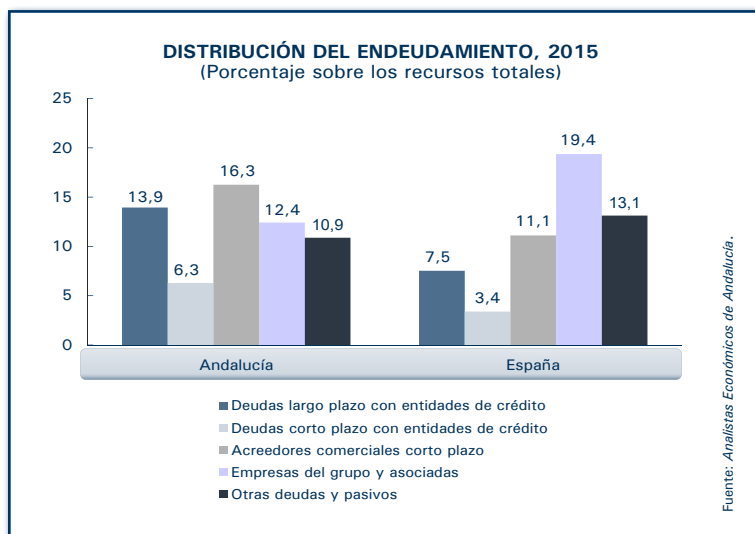


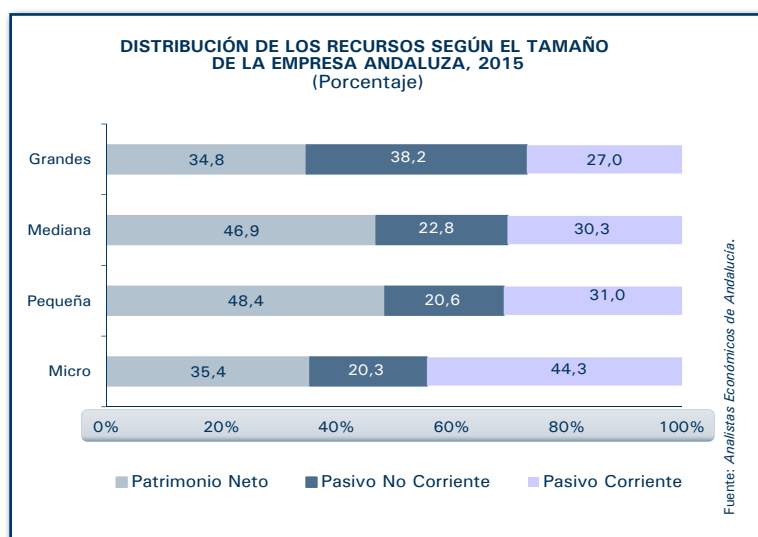
en España (-0,8 p.p.) y el pasivo no corriente ha aumentado su aportación sobre el total de recursos en la primera (0,4 p.p.) frente al descenso de esta última (-0,5 p.p.).

Profundizando en el análisis del endeudamiento, cabe destacar que los pasivos contraídos con entidades de crédito representan en la empresa andaluza el 20,2% de los recursos financieros en 2015, 0,4 p.p. menos que el año anterior, como consecuencia del descenso que ha experimentado la deuda bancaria a largo plazo (-0,7 p.p.), que se ha situado en el 13,9%, ya que a corto plazo se ha incrementado (0,3 p.p.) hasta el 6,3%. Por otro lado, los pasivos procedentes de empresas del grupo y asociadas, que aglutinan el 12,4% del total, han disminuido su participación en 2015 en 1,0 p.p. mientras que los acreedores comerciales, cuya participación se eleva hasta el 16,3%, se han incrementado en

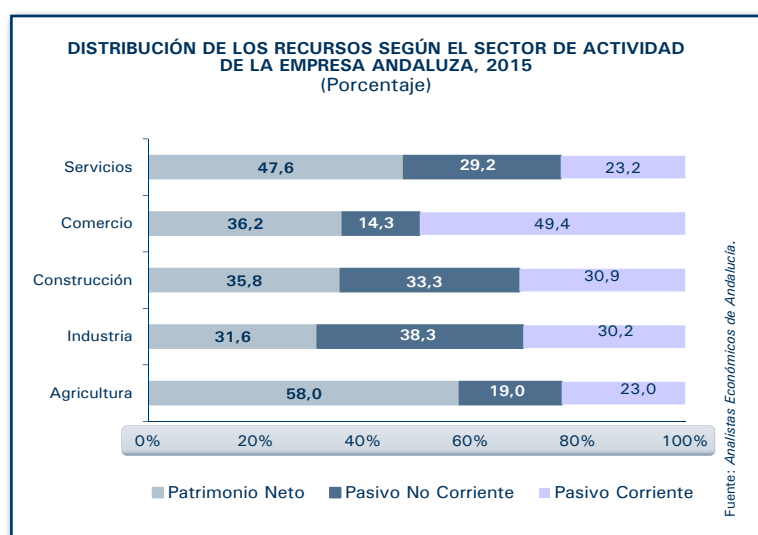
0,4 p.p. en este periodo. La comparativa con la empresa española evidencia una participación inferior del endeudamiento con entidades de crédito (10,9%) en relación con la empresa regional, que se aprecia tanto a largo (7,5%) como a corto plazo (3,4%). Igualmente, las sociedades españolas utilizan en menor medida la financiación de proveedores (11,1%), mientras que, por el contrario, muestran un peso relativo más relevante de la financiación obtenida a través de empresas del grupo y asociadas (19,4%).

La segmentación por tamaños revela una participación más elevada de los recursos ajenos en todos los grupos analizados, si bien su aportación es sensiblemente superior en las empresas grandes (65,2%) y en las micro (64,6%), si bien en las primeras se observa un peso relativo más importante del pasivo corriente (38,2%) mientras que en estas últimas el pasivo no corriente es más elevado (44,3%). Por el contrario, la autofinanciación aglutina una parte más significativa de los recursos financieros en las sociedades pequeñas (48,4%) y medianas (46,9%). Un análisis más exhaustivo del endeudamiento permite constatar que la financiación bancaria registra una participación más alta sobre la estructura financiera en los segmentos de mayor dimensión, alcanzando el 21,4% del total en las empresas medianas y grandes, que se corresponde principalmente con deuda a largo plazo (12,6% y 15,4%, respectivamente). Además, el vínculo de las sociedades grandes con estructuras empresariales más complejas permite a estas empresas obtener una parte muy importante de sus recursos de las otras entidades del grupo y asociadas (21,5%), constatándose una participación





muy superior de esta fuente de financiación en relación con las medianas (7,5%), pequeñas (3,5%) y micro (1,6%). En cambio, los acreedores comerciales contribuyen en mayor medida a la financiación empresarial en los grupos de menor tamaño, oscilando entre el 28,0% que representa en las microempresas y el 12,6% en las grandes.



Desde la óptica sectorial, las empresas dedicadas a la agricultura son las únicas que cuentan con una participación mayoritaria de la financiación propia, ya que el patrimonio neto acapara el 58,0% del total de recursos. En los demás sectores la representatividad de la financiación ajena es superior, observándose una mayor dependencia de estos recursos en las sociedades dedicadas a la industria (68,4%), algo por encima de la

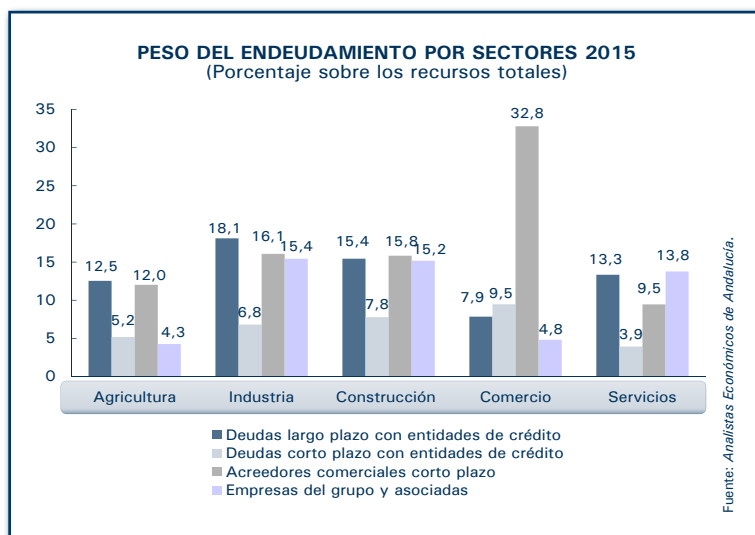
construcción (64,2%) y el comercio (63,8%). Concretamente, en la industria y en la construcción se observa un peso relativo más elevado de la deuda a largo plazo (38,3% y 33,3%, respectivamente) mientras que en el sector comercial es más significativa la financiación ajena a corto plazo (49,4%). Profundizando en la composición de la deuda, las empresas dedicadas a la industria y a la construcción son las que acumulan en su estructura financiera una participación mayor de los pasivos contraídos con entidades de crédito (24,9% y 23,2% del total, respectivamente), mostrando en ambos casos un peso relativo superior de la deuda a largo plazo. La financiación procedente de empresas del grupo y asociadas también constituye una alternativa financiera muy relevante en estos sectores, concentrando el 15,4% de los recursos en la industria y el 15,2% en la construcción, algo superior a los servicios (13,8%). Por su parte, en las empresas comerciales la financiación de proveedores representa el 32,8% de los recursos, cuota

muy superior a la observada en los demás sectores, donde su peso relativo se encuentra comprendido entre el 9,5% de los servicios y el 16,1% que corresponde a la industria.

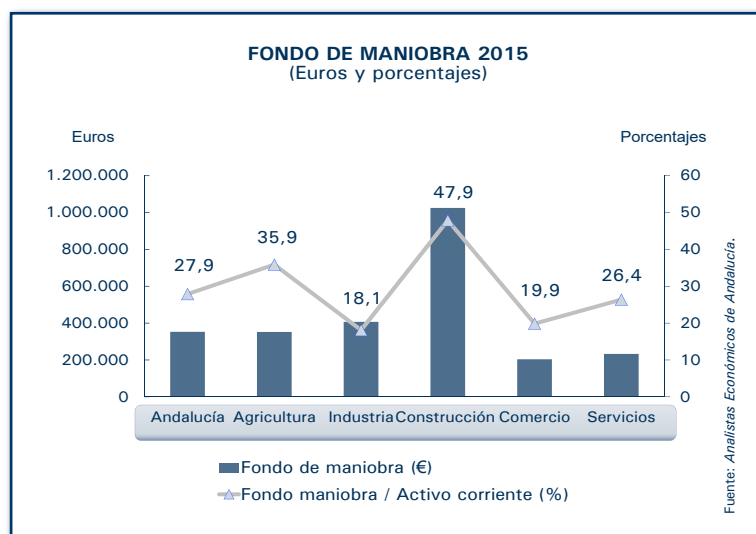
Considerando conjuntamente las masas patrimoniales que conforman la estructura económica y financiera de la empresa andaluza es posible analizar la posición de equilibrio financiero de

la misma, al relacionar la inversión realizada con el vencimiento de los recursos utilizados. Así, el fondo de maniobra, obtenido como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente ha registrado un valor positivo en la empresa andaluza en 2015, lo que garantiza la capacidad de la empresa regional para afrontar sus compromisos de pago a corto plazo. En términos relativos, el fondo de maniobra representa el 27,9% de la inversión corriente en 2015, lo que representa un aumento de 0,5 p.p. con relación al año anterior. Bajo esta perspectiva, se constata un valor más elevado de esta ratio en relación con la empresa española, donde se ha situado en el 23,1% (1,6 p.p. más que en 2014).

Atendiendo al tamaño, el fondo de maniobra registra valores positivos en todos los casos, aunque al ponderarlo en función del activo corriente se obtienen registros más elevados en las sociedades pequeñas (35,0%) y en las medianas (31,5%). En cambio, esta ratio es inferior en las empresas micro (21,8%), en consonancia con la elevada participación del pasivo corriente en estas sociedades, y también en las grandes (24,1%), debido, al menos en parte, a una mayor concentración de sociedades industriales en su estructura. Por sectores, la construcción presenta un peso relativo superior del fondo de maniobra sobre el activo corriente (47,9%), ya que una parte de las existencias de estas sociedades se encuentra financiada con recursos a largo plazo, siendo el único sector, junto a la agricultura (35,9%) que alcanza un porcentaje superior al promedio de la empresa andaluza. En el resto se han registrado valores más reducidos de esta ratio, comprendidos entre el más bajo que se observa en la industria (18,1%) y el más alto de los servicios (26,4%), destacando que en las empresas dedicadas al comercio se ha registrado el único descenso de este indicador respecto al año precedente (-0,9 p.p. hasta el 19,9%).



Por último, las ratios que pueden obtenerse a partir de los estados financieros permiten alcanzar una visión de conjunto de la situación patrimonial de la empresa en 2015. Así, tanto los indicadores de liquidez general (1,39) e inmediata (0,89) como el de solvencia (1,67) reflejan la posición de equilibrio financiero de la empresa andaluza, que garantiza su capacidad para afrontar los pagos pendientes a corto y medio plazo, apreciándose una ligera mejora en relación con los valores observados en los dos años precedentes. La empresa española también muestra la fortaleza de su posición financiera, si bien ha registrado un valor algo menor de liquidez general (1,30) y superiores en la inmediata (0,99) y en solvencia (1,83).



En lo que concierne a la participación relativa de los pasivos, el coeficiente de endeudamiento se ha situado en 1,49 en la empresa de Andalucía, es decir, que la deuda representa casi 1,5 veces el valor de los recursos propios, tras haberse reducido ligeramente desde el 1,57 que registraba el año anterior. En

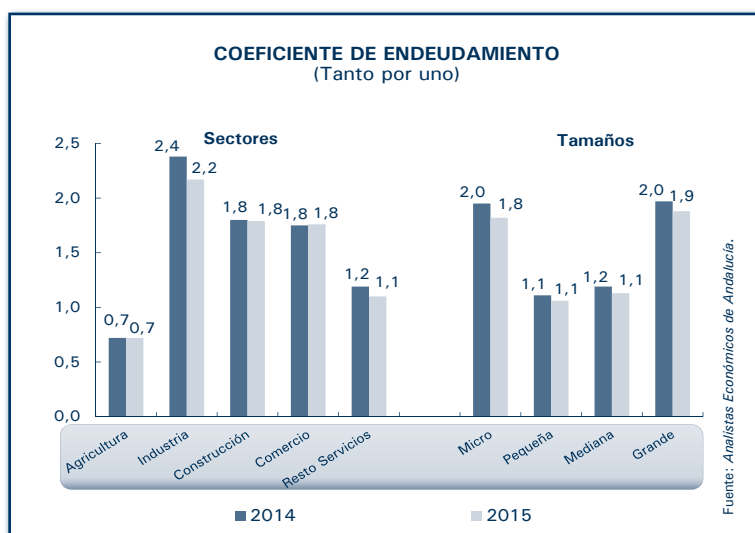
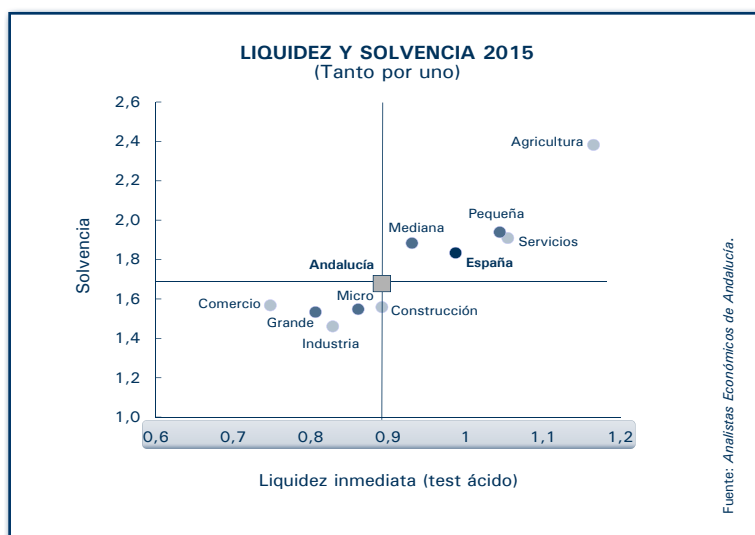
cambio, esta ratio refleja un menor endeudamiento en el promedio de la empresa española, que se ha situado en 1,20, mostrando también un suave descenso con relación a 2014 (1,26).

Por provincias, las ratios financieras corroboran una situación de equilibrio financiero generalizada en todas las empresas, aunque resulta reseñable que las sociedades radicadas en Almería y en Cádiz muestran los mejores indicadores de liquidez general (1,78 y 1,52, respectivamente) e inmediata (0,97 y 1,08 en cada caso), mientras que, en términos de solvencia, se observan valores más elevados de nuevo en Cádiz (1,90), en Granada (1,75) y en Málaga (1,70). Por otro lado, el coeficiente de endeudamiento revela una mayor dependencia de la financiación ajena en las empresas de Huelva (1,92) y Almería (1,86), mientras que las radicadas en Cádiz (1,11) el peso de la deuda es inferior.

En función del tamaño, las empresas pequeñas muestran una mejor posición financiera en 2015, ya que registra niveles más elevados de liquidez (general, 1,54; inmediata, 1,04) y solvencia (1,94) que en los demás grupos, si bien en el resto también se aprecian valores adecuados para hacer frente

a sus compromisos de pago a vencimiento, destacando que, junto a las pequeñas, las sociedades medianas también obtienen registros superiores a la empresa media andaluza. Respecto al endeudamiento, en 2015 se ha registrado un ligero descenso en todos los casos, mostrando una ratio superior en las sociedades grandes (1,9) y en las micro (1,8), donde la deuda prácticamente duplica el valor de los recursos propios, frente a valores inferiores de esta ratio en las pequeñas y medianas (1,1 en cada caso).

El detalle por sectores permite constatar que las sociedades del sector construcción destacan por su mayor liquidez general (1,92), condicionada por un peso más relevante de las existencias en su balance, mientras que la agricultura destaca por una mayor liquidez inmediata (1,17) y solvencia (2,38). Atendiendo a la importancia de la financiación ajena, el coeficiente de endeudamiento alcanza un valor más elevado en la industria en 2015 (2,2), por delante de la construcción (1,8) y el comercio (1,8), mientras que la dependencia de los pasivos es inferior en las sociedades agrarias (0,7) y en los servicios (1,1).



4.- Tendencias de la empresa a corto y medio plazo

Por último, tras el análisis de la evolución económica y financiera de la empresa andaluza, se ha realizado una breve aproximación acerca de las perspectivas de negocio del tejido productivo regional en los años sucesivos. Para ello, se han considerado aquellos elementos que tienen incidencia sobre el comportamiento de la actividad empresarial, tanto

desde una perspectiva general para el agregado de la economía como de forma específica para las principales ramas de actividad.

La coyuntura económica constituye un factor clave para el desarrollo de la empresa. En este sentido, el **crecimiento de la economía andaluza** ha sido del 2,9% en 2016, avance que podría mantenerse a un ritmo muy similar para los siguientes ejercicios, ya que las previsiones de Analistas Económicos de Andalucía (elaboradas con la información disponible a junio de 2017) apuntan a que el aumento del PIB se situaría en el 2,8% para 2017 y en el 2,7% para 2018. Desagregando por sectores, las estimaciones de Analistas Económicos de Andalucía anticipan que el crecimiento económico en 2017 estará impulsado por una aportación positiva de todos los sectores productivos, ya que el VAB agrario podría aumentar en torno a un 0,6%, mientras que tanto la industria como la construcción crecerían a un ritmo mucho más intenso que el año anterior (3,1% y 3,5%) y el aumento del PIB en los servicios sería algo más moderado (2,8%).

Respecto al mercado laboral, en 2016 se ha moderado el avance del **empleo** tanto en Andalucía (2,4%) como en España (2,7%). Las previsiones de Analistas Económicos de Andalucía anticipan un ritmo de crecimiento más intenso del empleo en Andalucía en 2017, que se situaría en el 2,8% (2,5% en España). Por sectores, en 2016 la creación de empleo ha sido intensa en la agricultura (12,4%), la industria (9,6%) y la construcción (7,3%), y bastante más moderada en los servicios (0,3%), mientras que para 2017 se prevé un avance generalizado del número de ocupados en todos los sectores, especialmente en los servicios, el único que aceleraría su crecimiento en este periodo (2,6%).

Por otro lado, el valor de las **exportaciones andaluzas de bienes y servicios** ha crecido casi un 3% en 2016, tras descender alrededor de un 4% entre 2014 y 2016, en gran medida como consecuencia del menor valor exportado de productos energéticos, asociado a la caída de los precios del petróleo. Casi un 40% del valor exportado por Andalucía corresponde a productos alimenticios y bebidas (fundamentalmente productos hortofrutícolas y aceites y grasas), frente al 17% que suponen en España, creciendo su valor alrededor de un 13% en 2016. Andalucía es así la primera Comunidad Autónoma exportadora de productos agroalimentarios, con el 23% del valor total exportado por España. En 2017, la tendencia de crecimiento intenso de las exportaciones continúa en el primer trimestre.

En lo que concierne a la **actividad empresarial**, según el **Banco de España**, la recuperación de la actividad productiva de las empresas españolas

continuó avanzando, ya que la información de la Central de Balances del Banco de España permite apreciar un aumento del **VAB nominal** de las empresas españolas en 2016 del 4,1%, frente al incremento del 6,2% observado el año anterior.

Los **beneficios ordinarios** de las empresas mostraron una evolución favorable, creciendo tanto en 2015 (un 18,4%) como en 2016 (23,8%), aunque la evolución desfavorable de los ingresos y gastos atípicos en 2015 llevó a una caída del resultado final del ejercicio (-51,6%), mientras que durante 2016, las partidas no recurrentes tuvieron un impacto positivo, triplicándose el resultado final (200,7%). En línea con el notable avance de los resultados ordinarios, las ratios de **rentabilidad ordinaria** se recuperaron progresivamente. En 2015, la rentabilidad del activo neto creció dos décimas hasta el 5,3%, incrementándose hasta el 6,1% en 2016, si bien los niveles de rentabilidad se sitúan todavía por debajo de los valores previos a la crisis.

Durante el ejercicio 2015 se observó un fortalecimiento de la **posición financiera** de las empresas, que se plasmó en una disminución de las ratios de endeudamiento, lo que, en un contexto de menores costes financieros y de recuperación de los excedentes, ha favorecido un descenso continuado de la carga financiera. Este comportamiento también se ha observado en 2016. En concreto, el **coste medio de la financiación ajena** descendió tres décimas en 2015, hasta el 3,2%, tendencia que continuó durante 2016, reduciéndose este indicador para las empresas también en tres décimas respecto al mismo período de un año antes, hasta el 2,7%.

Descendiendo a un análisis más detallado por sectores, conviene reseñar lo siguiente:

- Según los datos y estimaciones de la Consejería de Agricultura y el Ministerio de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente, las ramas relacionadas con la **agricultura, ganadería, silvicultura y pesca** han mostrado una evolución positiva en 2016, con una recuperación de los precios (en productos como el aceite, los cítricos y frutales, viñedos) y un comportamiento positivo/estable de las producciones. El VAB agrario, en términos reales, descontando precios, ha evolucionado positivamente en 2016. Las exportaciones han sido más positivas en Andalucía (con mayor peso que en el agregado nacional) que en el conjunto en España. Las perspectivas para 2017 son estables o medianamente positivas, si bien pueden verse afectadas por la evolución de los precios.

- Respecto a la **industria**, el Banco de España revela que el VAB avanzó en 2016 un 5,3%, muy por debajo del 31,1 % que había crecido en 2015, como consecuencia del menor avance de este excedente en el subsector de refino de petróleo (16,6 %). Por otro lado, destaca el incremento de la industria química (6,9 %), mientras que en el subsector de fabricación de productos minerales y metálicos se registró una caída del 1,0%. Para 2017, el Índice de Producción Industrial muestra una tendencia moderadamente al alza, siendo especialmente destacada en los bienes de consumo duradero (7,9%).
- La **industria de la alimentación** andaluza alcanzó, según la Encuesta Industrial de Productos, un valor de la producción en 2015 (última información disponible) de 12.661 millones de euros, según la Encuesta Industrial de Productos, el 18,7% de España y registra un crecimiento del 5,2% (2,4% en España). La industria de **refino, química y farmacéutica** alcanzó los 12.934 millones (19,7% de España), con un descenso interanual del 15,8% (-13,0% en España). La rama de **producción, transformación y fundición de metales** también registró un descenso del valor de la producción en este período (-12,3% y -2,1% en España), representando el 14,8% del total nacional.
- En la **industria aeronáutica**, las expectativas de producción para el mercado civil son optimistas para la próxima década. Respecto a la **industria del automóvil** (piezas y componentes) la evolución de las exportaciones ha sido negativa en 2016, en Andalucía, a diferencia de lo observado en España para el sector.
- En relación con las actividades de **suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado**, desde la esfera pública la Estrategia Energética de Andalucía 2020 recoge las líneas principales de la política energética andaluza, mientras que la planificación de la red de transporte de electricidad para el periodo 2015-2020 elaborada por la Secretaría de Estado de Energía establece una inversión estimada para Andalucía de 336 millones de euros. En el ámbito empresarial, según el Banco de España, en 2016 el VAB aumentó un 0,7% en la rama de la Energía empresarial, mostrando un mejor comportamiento que en 2015 (-2,8%). Para 2017, la tendencia observada de la cifra de negocios del sector es de crecimiento.
- En lo que concierne al sector de la **construcción y actividades inmobiliarias**, según recoge el "Plan Integral de Fomento para el Sector de la Construcción y Rehabilitación Sostenible de Andalucía

Horizonte 2020", el exceso de oferta acumulada en el decenio anterior moderará los proyectos de nuevas viviendas. En este sentido, se estima un cambio de tendencia hacia la rehabilitación, acondicionamiento y reforma de las existentes, destacando que la mayor sensibilización por las cuestiones energéticas y medioambientales, favorecerá que una mayor proporción de esa demanda se dirija hacia la construcción y la rehabilitación sostenible. En relación con lo anterior, el mercado hipotecario ha crecido a un fuerte ritmo en Andalucía durante 2016 (17,8% las hipotecas concedidas y 23,6% su importe) aunque a menor ritmo que en España.

- En **obra civil**, OFICEMEN pronostica para 2017 una caída de la producción en Andalucía, consecuencia de la reducción de estas partidas en los presupuestos de las administraciones públicas. Según recoge el Plan de Infraestructuras para la Sostenibilidad del Transporte en Andalucía (PISTA 2020), las **inversiones previstas**, muy condicionadas por el Programa Operativo FEDER, se centrarán en la movilidad sostenible y en las conexiones viarias con la red transeuropea de transporte.
- Atendiendo al **comercio al por mayor y por menor**, las ventas y matriculaciones de automóviles se desaceleraron moderadamente en el último tramo de 2016, siendo las perspectivas algo menos optimistas para 2017, aunque se prevé un crecimiento de las ventas en el sector (en torno al 7,2% en el primer trimestre). Según el Banco de España, el agregado de la rama de **Comercio y hostelería**, beneficiada por la recuperación del consumo, mostró un incremento del VAB de un 8,5 % en 2016, casi dos puntos más que en el ejercicio precedente.
- En cuanto a la rama de **hostelería**, según la Encuesta de Clima Turístico de Exceltur, en 2017 el 92,7 de los empresarios andaluces encuestados esperan un aumento de resultados, situándose como la tercera comunidad con perspectivas más optimistas, tras Madrid y Cataluña que superan el 95%. El Índice de Confianza Turístico empresarial (ICTUR) que mide el la diferencia entre las opiniones positivas y las negativas en el 44,2 por ciento, ligeramente inferior al dato nacional (46,2). Las pernoctaciones hoteleras crecieron en Andalucía en 2016 en torno al 7,9% (7,1% en España), por encima de lo observado en 2015. Para 2017, los primeros datos disponibles apuntan a una desaceleración del crecimiento de esta variable.
- En el sector del **transporte y almacenamiento**, el crecimiento del tráfico aéreo de pasajeros en 2016 en Andalucía ha sido muy intenso

(14,1%), debido al tráfico internacional asociado al turismo, y para 2017 se espera que la cifra siga aumentando en la medida que la actividad turística siga creciendo a este ritmo. El tráfico marítimo de pasajeros en Andalucía registró en 2016 un moderado incremento (3,3%), representando en torno a la cuarta parte del tráfico en España, mientras que el de mercancías, crece en Andalucía un 5,3% en 2016, a mayor ritmo que en España (0,8%). En general, en el transporte de mercancías en la Comunidad la tendencia indica una recuperación paulatina de los volúmenes previos a la crisis. Concretamente, se estima que el volumen de mercancías volvería a situarse en los 400 millones de toneladas anuales por carretera para el horizonte 2020.

- En los servicios de **información y comunicaciones**, 2016 supuso el primer ejercicio en el que el VAB creció (2,1%), después de seis años registrando tasas de variación negativas. Este sector registró el mayor aumento de la rentabilidad del activo casi 3 p.p., hasta situarse en un 19,1% en este periodo.

da



Anexo

Informes
económico-financieros

da



Andalucía

Informe Económico-Financiero de la Empresa

|||||

ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	41.516	41.516	41.516
Ingresos de explotación (*)	1.810.850	1.947.952	2.110.632
Fondos propios (*)	1.044.512	1.074.642	1.123.426
Inversión intangible (*)	242	1.503	413
Inversión material (*)	-9.203	2.179	14.674
Empresas con datos de empleo	35.891	36.736	37.301
Empleo medio	12,5	12,9	13,6

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	31.463	75,79	494.524	167.756
Pequeñas	7.895	19,02	2.650.923	1.538.870
Medianas	1.749	4,21	11.570.139	6.763.742
Grandes	409	0,99	75.551.536	42.500.928
Total	41.516	100,00	2.110.632	1.123.426

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	2.338	5,63	1.391.716	1.559.624
Industria	5.336	12,85	4.750.834	1.857.276
Construcción	5.219	12,57	1.226.825	1.250.322
Comercio	12.590	30,33	2.699.382	596.930
Servicios	16.033	38,62	1.162.146	1.187.709
Total	41.516	100,00	2.110.632	1.123.426

(*) Valores medios en euros.

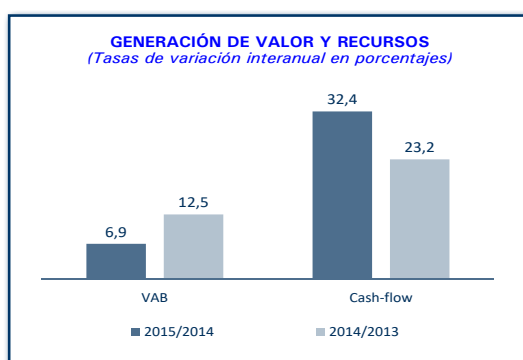
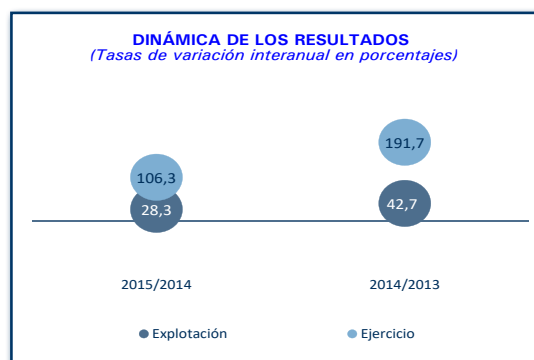
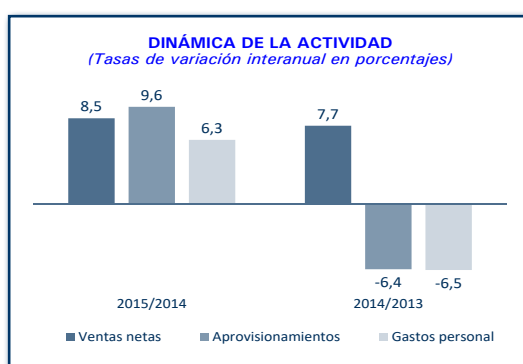
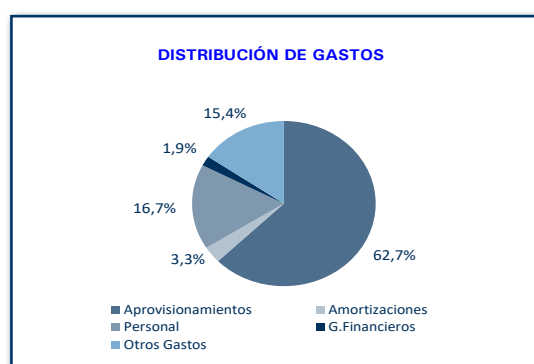
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	41.516				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.743.354	1.877.989	2.036.789	100,00	8,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	6.746	-3.377	3.416	0,17	201,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.521	7.325	7.767	0,38	6,0
4. Aprovisionamientos (-)	-1.118.204	-1.189.669	-1.303.691	64,01	9,6
5. Otros ingresos de explotación	67.496	69.963	73.843	3,63	5,5
6. Gastos de personal (-)	-305.940	-325.731	-346.350	17,00	6,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-287.973	-302.851	-320.209	15,72	5,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-65.760	-65.967	-68.138	3,35	3,3
9-12. Otros resultados de explotación	3.868	4.792	11.791	0,58	146,1
13. Resultados excepcionales	4.208	5.053	4.234	0,21	-16,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	54.317	77.527	99.452	4,88	28,3
14. Ingresos financieros	26.258	21.656	21.810	1,07	0,7
15. Gastos financieros (-)	-46.939	-46.083	-39.848	1,96	-13,5
16-19. Otros resultados financieros	-16.579	-8.470	-5.789	-0,28	31,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-37.260	-32.896	-23.828	-1,17	27,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	17.057	44.631	75.624	3,71	69,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-8.155	-18.580	-21.915	1,08	18,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	8.924	26.033	53.706	2,64	106,3

Valores medios en euros.

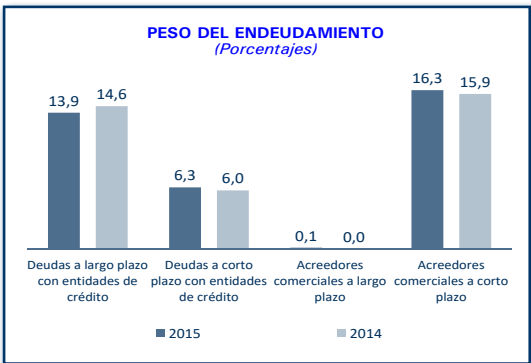
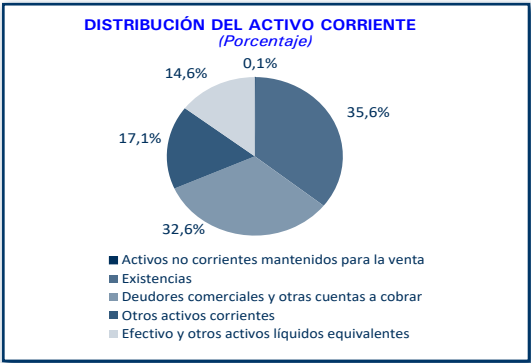
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	41.516				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.724.244	1.723.523	1.713.722	57,53	-0,6
I. Inmovilizado intangible	110.268	111.771	112.183	3,77	0,4
II. Inmovilizado material	884.672	884.405	895.054	30,05	1,2
III. Inversiones inmobiliarias	153.305	155.751	159.776	5,36	2,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	560.895	561.351	536.738	18,02	-4,4
VII. Deudores comerciales no corrientes	15.104	10.245	9.970	0,33	-2,7
B) ACTIVO CORRIENTE	1.172.098	1.225.964	1.265.076	42,47	3,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.627	2.330	1.892	0,06	-18,8
II. Existencias	436.046	448.944	449.878	15,10	0,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	384.895	399.091	412.748	13,86	3,4
IV-VI Otros activos corrientes	209.008	219.624	215.766	7,24	-1,8
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	140.522	155.975	184.791	6,20	18,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.896.342	2.949.487	2.978.798	100,00	1,0
A) PATRIMONIO NETO	1.121.789	1.149.145	1.197.812	40,21	4,2
A-1) Fondos propios	1.044.512	1.074.642	1.123.426	37,71	4,5
I. Capital	473.924	479.090	484.631	16,27	1,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	647.865	670.056	713.181	23,94	6,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	902.814	909.931	868.550	29,16	-4,5
I. Provisiones a largo plazo	23.582	24.804	23.541	0,79	-5,1
II. Deudas a largo plazo	589.936	576.563	561.692	18,86	-2,6
1. Deudas con entidades de crédito	453.428	431.029	415.425	13,95	-3,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	136.508	145.534	146.267	4,91	0,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	252.082	274.794	250.629	8,41	-8,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	355	397	3.261	0,11	721,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	36.859	33.373	29.427	0,99	-11,8
C) PASIVO CORRIENTE	871.739	890.411	912.435	30,63	2,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	333	230	182	0,01	-20,8
II. Provisiones a corto plazo	7.535	7.729	7.699	0,26	-0,4
III. Deudas a corto plazo	275.040	290.644	296.668	9,96	2,1
1. Deudas con entidades de crédito	168.915	176.357	187.340	6,29	6,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	106.125	114.287	109.328	3,67	-4,3
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	133.564	120.117	119.343	4,01	-0,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	451.461	468.032	484.178	16,25	3,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.806	3.659	4.366	0,15	19,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.896.342	2.949.487	2.978.798	100,00	1,0

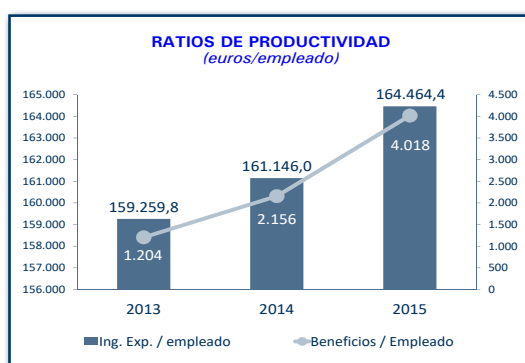
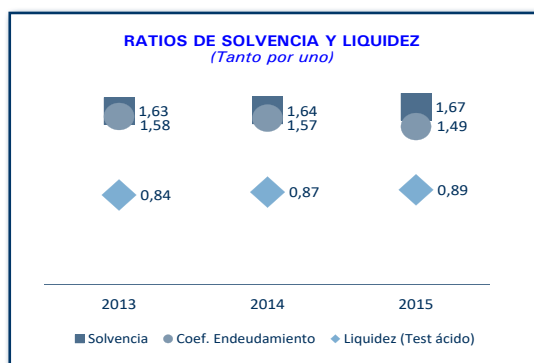
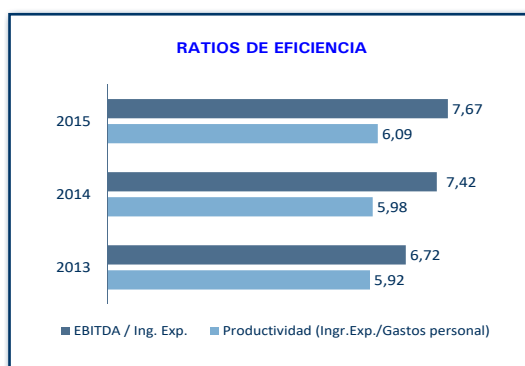
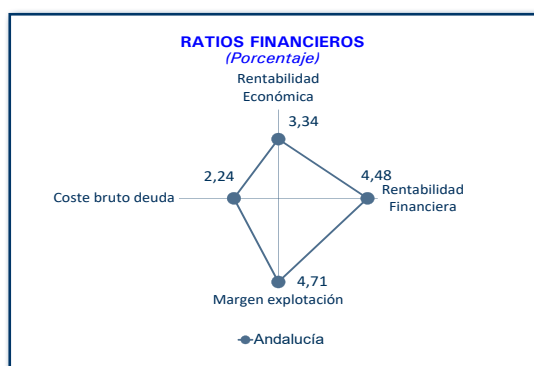
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	41.516		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,38	1,39
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,84	0,87	0,89
Ratio de Tesorería	0,40	0,42	0,44
Solvencia	1,63	1,64	1,67
Coeficiente de endeudamiento	1,58	1,57	1,49
Autonomía financiera	0,63	0,64	0,67
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,63	27,37	27,88
Período medio cobros (días)	77,58	74,78	71,38
Período medio pagos (días)	117,19	114,46	108,83
Período medio almacén (días)	144,99	139,25	126,04
Autofinanciación del inmovilizado	1,13	1,15	1,19
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,65	76,62	76,94
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,89	16,72	16,41
EBITDA / Ingresos de explotación	6,72	7,42	7,67
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,49	1,34	2,54
Rentabilidad económica	1,88	2,63	3,34
Margen neto de explotación	3,00	3,98	4,71
Rotación de activos (tanto por uno)	0,63	0,66	0,71
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,54	1,59	1,67
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,80	2,27	4,48
Efecto endeudamiento	-0,35	1,26	2,97
Coste bruto de la deuda	2,65	2,56	2,24
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	159.260	161.146	164.464
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,32	1,40	1,41
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,92	5,98	6,09
Gastos de personal / empleado	27.442	27.575	27.520
Beneficios / Empleado	1.204	2.156	4.018
Activos por empleado	232.497	224.200	212.255



da



Tamaños

Informe Económico-Financiero de la Empresa



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	31.463	31.463	31.463
Ingresos de explotación (*)	418.457	453.920	494.524
Fondos propios (*)	146.829	155.427	167.756
Inversión intangible (*)	-10	326	324
Inversión material (*)	-1.245	1.588	3.533
Empresas con datos de empleo	27.060	27.826	28.264
Empleo medio	5,9	6,0	6,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	1.559	4,96	478.950	297.574
Industria	3.788	12,04	545.924	184.260
Construcción	4.011	12,75	472.907	162.158
Comercio	9.338	29,68	595.928	133.399
Servicios	12.767	40,58	413.798	173.894
Total	31.463	100,00	494.524	167.756

(*) Valores medios en euros.

MICRO



TAMAÑOS

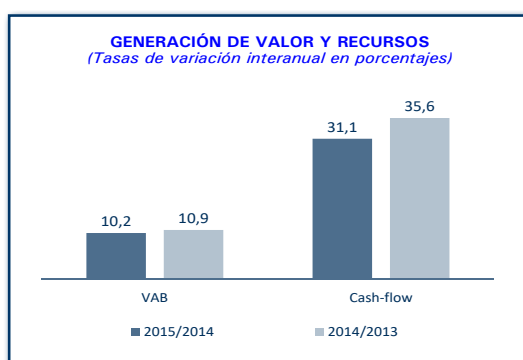
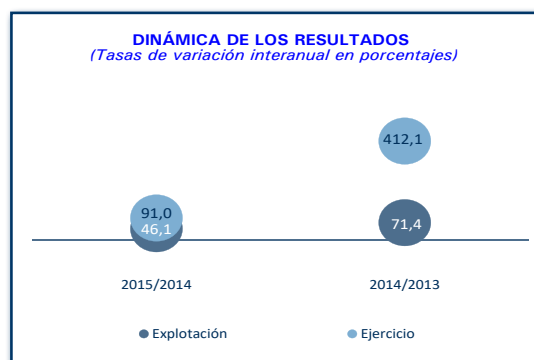
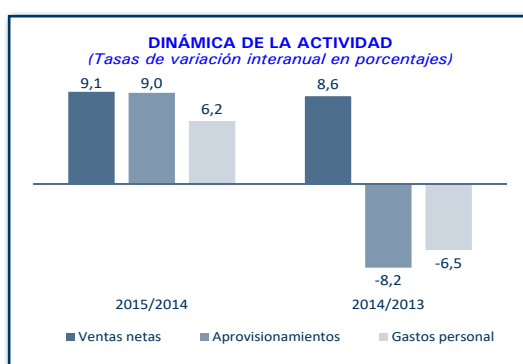
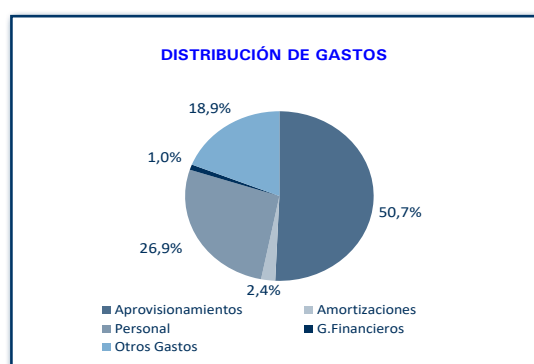
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	31.463				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	408.056	443.255	483.398	100,00	9,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.326	1.537	672	0,14	-56,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	542	590	527	0,11	-10,7
4. Aprovisionamientos (-)	-207.985	-225.112	-245.284	50,74	9,0
5. Otros ingresos de explotación	10.402	10.664	11.126	2,30	4,3
6. Gastos de personal (-)	-115.089	-122.579	-130.156	26,93	6,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-81.564	-85.838	-91.635	18,96	6,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-11.410	-11.436	-11.693	2,42	2,2
9-12. Otros resultados de explotación	1.024	649	930	0,19	43,5
13. Resultados excepcionales	1.345	1.373	1.259	0,26	-8,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	7.647	13.104	19.145	3,96	46,1
14. Ingresos financieros	927	950	887	0,18	-6,7
15. Gastos financieros (-)	-5.368	-5.322	-4.979	1,03	-6,4
16-19. Otros resultados financieros	-338	-439	-274	-0,06	37,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-4.779	-4.810	-4.366	-0,90	9,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	2.868	8.293	14.779	3,06	78,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.795	-2.801	-4.286	0,89	53,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	1.073	5.493	10.493	2,17	91,0

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.

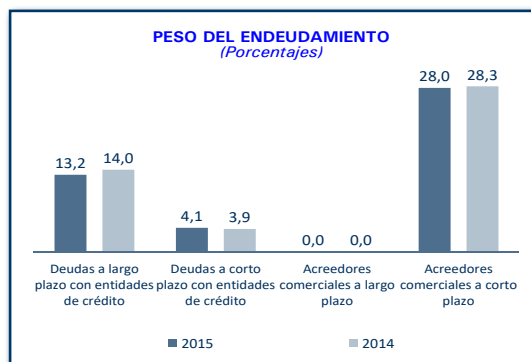
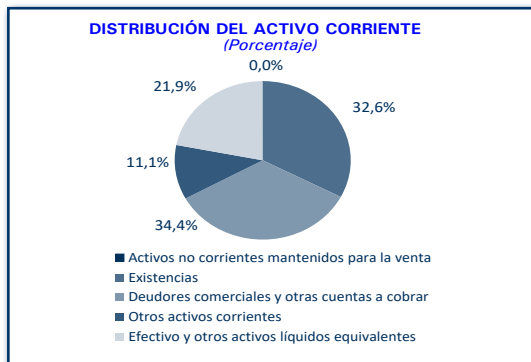


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	31.463				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	199.178	202.947	207.726	43,32	2,4
I. Inmovilizado intangible	4.158	4.485	4.808	1,00	7,2
II. Inmovilizado material	155.296	157.186	160.752	33,52	2,3
III. Inversiones inmobiliarias	14.544	14.242	14.209	2,96	-0,2
IV-VI. Otros activos no corrientes	25.119	27.001	27.915	5,82	3,4
VII. Deudores comerciales no corrientes	61	33	42	0,01	26,0
B) ACTIVO CORRIENTE	250.954	261.666	271.797	56,68	3,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	119	125	92	0,02	-26,2
II. Existencias	89.556	90.746	88.611	18,48	-2,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	86.819	89.942	93.426	19,48	3,9
IV-VI Otros activos corrientes	28.108	29.144	30.160	6,29	3,5
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	46.353	51.708	59.509	12,41	15,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	450.132	464.613	479.524	100,00	3,2
A) PATRIMONIO NETO	148.877	157.498	169.747	35,40	7,8
A-1) Fondos propios	146.829	155.427	167.756	34,98	7,9
I. Capital	58.878	60.390	62.242	12,98	3,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	89.999	97.109	107.505	22,42	10,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	97.762	97.880	97.177	20,27	-0,7
I. Provisiones a largo plazo	545	670	706	0,15	5,3
II. Deudas a largo plazo	92.457	92.197	91.319	19,04	-1,0
1. Deudas con entidades de crédito	66.337	65.203	63.164	13,17	-3,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	26.121	26.994	28.155	5,87	4,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.659	4.002	4.082	0,85	2,0
VI. Acreedores comerciales no corrientes	47	4	17	0,00	284,5
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.054	1.006	1.052	0,22	4,6
C) PASIVO CORRIENTE	203.493	209.235	212.599	44,34	1,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	6	2	2	0,00	18,1
II. Provisiones a corto plazo	719	704	674	0,14	-4,3
III. Deudas a corto plazo	69.957	71.655	72.969	15,22	1,8
1. Deudas con entidades de crédito	17.690	18.122	19.648	4,10	8,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	52.267	53.533	53.322	11,12	-0,4
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4.864	4.582	3.760	0,78	-17,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	127.288	131.545	134.454	28,04	2,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	658	748	740	0,15	-1,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	450.132	464.613	479.524	100,00	3,2

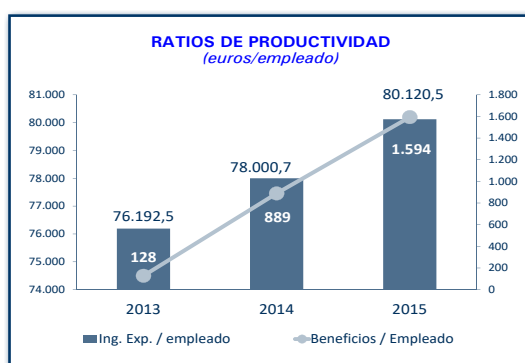
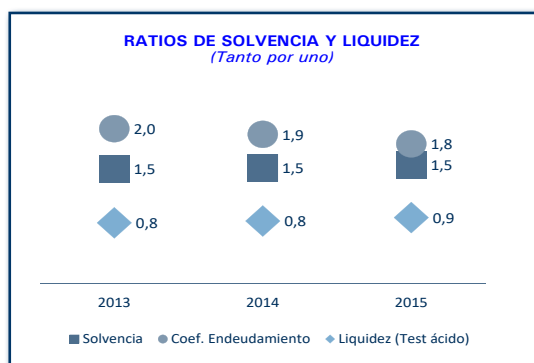
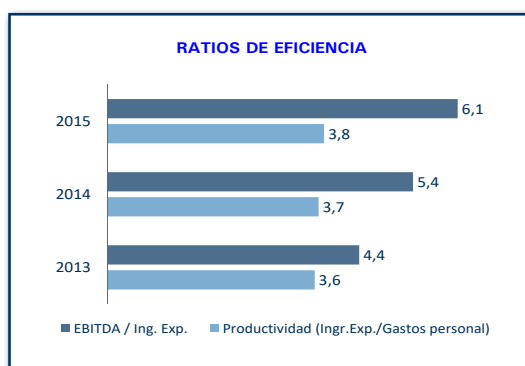
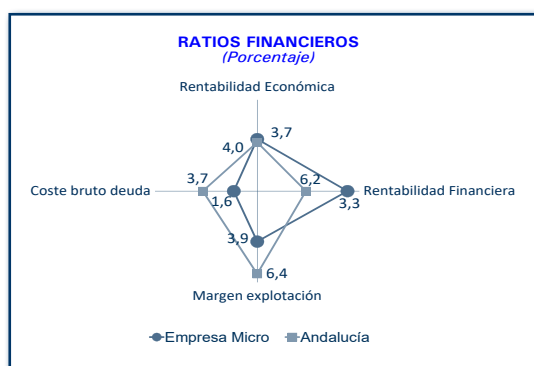
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	31.463		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,23	1,25	1,28
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,79	0,82	0,86
Ratio de Tesorería	0,37	0,39	0,42
Solvencia	1,49	1,51	1,55
Coefficiente de endeudamiento	2,02	1,95	1,82
Autonomía financiera	0,49	0,51	0,55
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	18,91	20,04	21,78
Período medio cobros (días)	75,73	72,32	68,96
Período medio pagos (días)	160,46	154,41	145,66
Período medio almacén (días)	161,90	147,92	130,72
Autofinanciación del inmovilizado	0,93	0,97	1,03
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	69,19	68,50	68,13
Gastos de personal / Ingresos de explotación	27,50	27,00	26,32
EBITDA / Ingresos de explotación	4,42	5,36	6,14
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,26	1,21	2,12
Rentabilidad económica	1,70	2,82	3,99
Margen neto de explotación	1,83	2,89	3,87
Rotación de activos (tanto por uno)	0,93	0,98	1,03
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,67	1,73	1,82
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,72	3,49	6,18
Efecto endeudamiento	0,23	2,45	4,71
Coste bruto de la deuda	1,78	1,73	1,61
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	76.193	78.001	80.121
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,12	1,17	1,21
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,64	3,70	3,80
Gastos de personal / empleado	21.636	21.759	21.834
Beneficios / Empleado	128	889	1.594
Activos por empleado	78.728	77.177	75.987



Informe Económico-Financiero de la Empresa



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	7.895	7.895	7.895
Ingresos de explotación (*)	2.217.426	2.405.657	2.650.923
Fondos propios (*)	1.395.853	1.456.365	1.538.870
Inversión intangible (*)	2.594	-176	361
Inversión material (*)	6.624	24.037	29.699
Empresas con datos de empleo	6.924	6.994	7.104
Empleo medio	18,4	19,2	20,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	652	8,26	1.644.860	2.212.450
Industria	1.102	13,96	3.026.139	1.536.472
Construcción	925	11,72	1.823.056	1.637.349
Comercio	2.655	33,63	3.679.235	955.046
Servicios	2.561	32,44	1.978.558	1.938.098
Total	7.895	100,00	2.650.923	1.538.870

(*) Valores medios en euros.

PEQUEÑA



TAMAÑOS

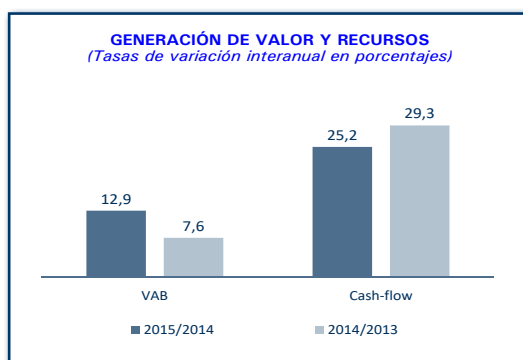
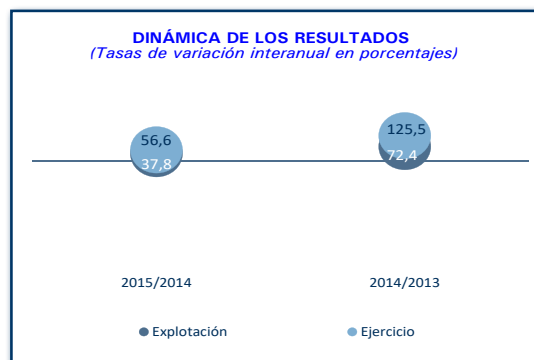
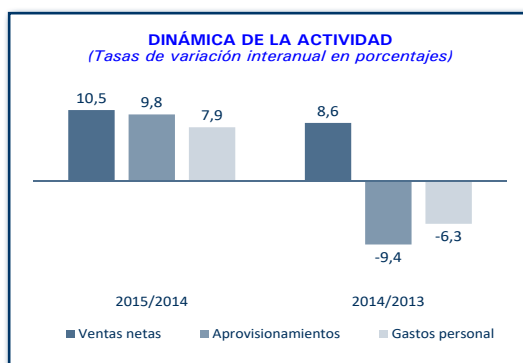
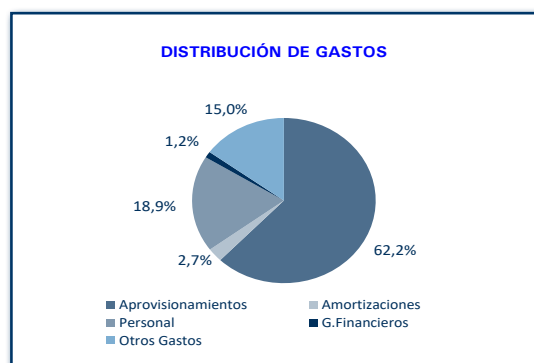
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	7.895				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.153.090	2.337.301	2.581.672	100,00	10,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-17.403	960	-7.582	-0,29	-889,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.169	5.943	6.267	0,24	5,5
4. Aprovisionamientos (-)	-1.335.845	-1.461.181	-1.604.500	62,15	9,8
5. Otros ingresos de explotación	64.336	68.356	69.251	2,68	1,3
6. Gastos de personal (-)	-424.568	-451.426	-487.167	18,87	7,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-339.039	-360.488	-387.167	15,00	7,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-66.839	-67.199	-69.956	2,71	4,1
9-12. Otros resultados de explotación	1.841	5.933	10.421	0,40	75,6
13. Resultados excepcionales	7.644	6.963	6.104	0,24	-12,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	49.386	85.162	117.343	4,55	37,8
14. Ingresos financieros	24.204	15.787	14.676	0,57	-7,0
15. Gastos financieros (-)	-35.370	-34.664	-31.422	1,22	-9,4
16-19. Otros resultados financieros	-4.290	-2.278	-3.208	-0,12	-40,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-15.457	-21.155	-19.953	-0,77	5,7
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	33.930	64.007	97.390	3,77	52,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-14.004	-18.834	-26.689	1,03	41,7
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	20.036	45.173	70.736	2,74	56,6

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.

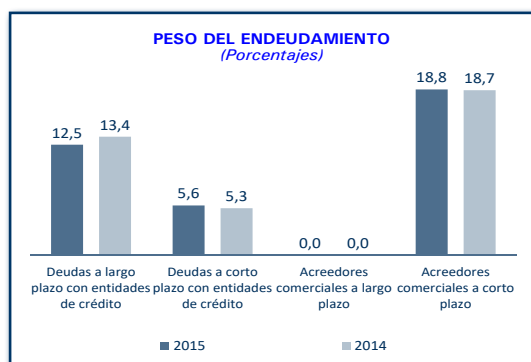
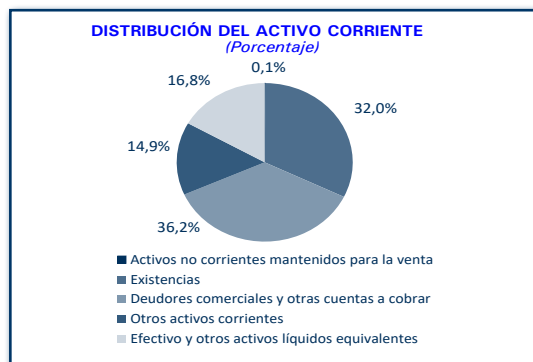


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	7.895				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.600.334	1.644.895	1.686.183	52,28	2,5
I. Inmovilizado intangible	42.162	41.986	42.346	1,31	0,9
II. Inmovilizado material	1.040.759	1.058.213	1.078.630	33,44	1,9
III. Inversiones inmobiliarias	221.926	228.509	237.791	7,37	4,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	294.105	314.809	325.814	10,10	3,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.382	1.379	1.602	0,05	16,2
B) ACTIVO CORRIENTE	1.429.769	1.484.403	1.538.952	47,72	3,7
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.408	2.449	2.272	0,07	-7,2
II. Existencias	506.582	508.251	492.945	15,28	-3,0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	511.192	529.177	556.483	17,25	5,2
IV-VI Otros activos corrientes	216.398	223.359	228.616	7,09	2,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	192.188	221.167	258.635	8,02	16,9
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.030.102	3.129.298	3.225.135	100,00	3,1
A) PATRIMONIO NETO	1.418.424	1.482.072	1.561.903	48,43	5,4
A-1) Fondos propios	1.395.853	1.456.365	1.538.870	47,71	5,7
I. Capital	559.498	575.606	590.885	18,32	2,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	858.926	906.466	971.019	30,11	7,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	673.722	673.330	663.609	20,58	-1,4
I. Provisiones a largo plazo	11.878	11.210	11.340	0,35	1,2
II. Deudas a largo plazo	585.944	585.865	573.390	17,78	-2,1
1. Deudas con entidades de crédito	435.435	420.781	404.212	12,53	-3,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	150.510	165.084	169.178	5,25	2,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	58.106	59.029	62.092	1,93	5,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	481	487	396	0,01	-18,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	17.312	16.738	16.392	0,51	-2,1
C) PASIVO CORRIENTE	937.956	973.896	999.622	30,99	2,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	380	209	157	0,00	-25,0
II. Provisiones a corto plazo	4.646	5.171	5.829	0,18	12,7
III. Deudas a corto plazo	308.384	321.623	332.449	10,31	3,4
1. Deudas con entidades de crédito	149.104	165.765	181.074	5,61	9,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	159.279	155.858	151.374	4,69	-2,9
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	55.750	56.666	49.644	1,54	-12,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	565.337	586.418	607.243	18,83	3,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.459	3.810	4.300	0,13	12,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.030.102	3.129.298	3.225.135	100,00	3,1

Valores medios en euros.



PEQUEÑA

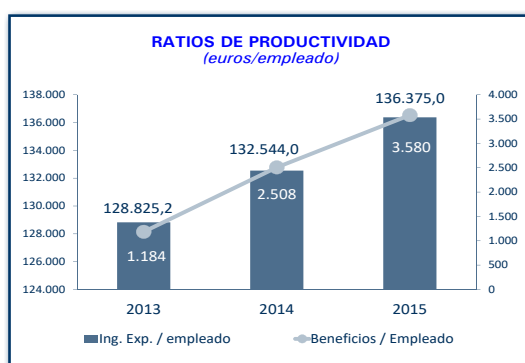
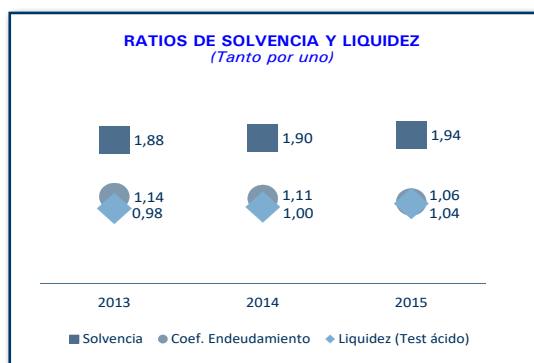
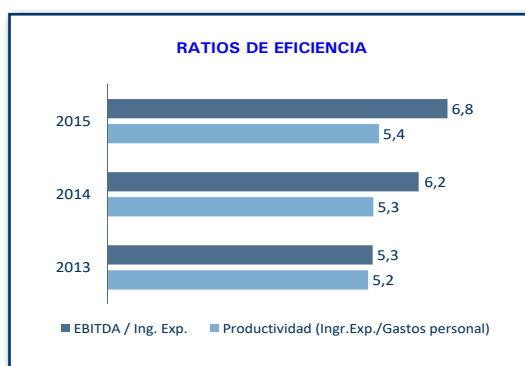
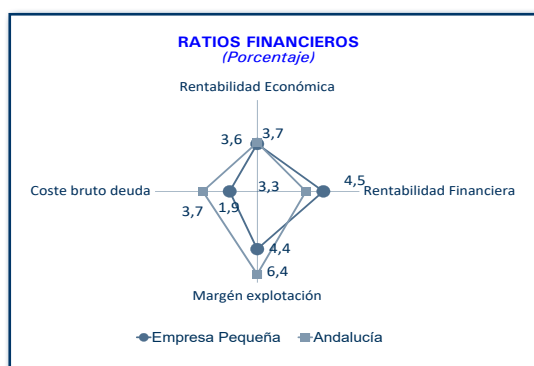


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	7.895		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,52	1,52	1,54
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,98	1,00	1,04
Ratio de Tesorería	0,44	0,46	0,49
Solvencia	1,88	1,90	1,94
Coefficiente de endeudamiento	1,14	1,11	1,06
Autonomía financiera	0,88	0,90	0,94
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	34,40	34,39	35,05
Período medio cobros (días)	84,14	80,29	76,62
Período medio pagos (días)	123,20	117,50	111,29
Período medio almacén (días)	137,99	127,11	111,08
Autofinanciación del inmovilizado	1,31	1,35	1,39
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	75,53	75,72	75,13
Gastos de personal / Ingresos de explotación	19,15	18,77	18,38
EBITDA / Ingresos de explotación	5,31	6,23	6,81
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,90	1,88	2,67
Rentabilidad económica	1,63	2,72	3,64
Margen neto de explotación	2,23	3,54	4,43
Rotación de activos (tanto por uno)	0,73	0,77	0,82
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,55	1,62	1,72
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,41	3,05	4,53
Efecto endeudamiento	0,76	1,60	2,60
Coste bruto de la deuda	2,19	2,10	1,89
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	128.825	132.544	136.375
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,28	1,29	1,35
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,22	5,33	5,44
Gastos de personal / empleado	25.245	25.521	25.632
Beneficios / Empleado	1.184	2.508	3.580
Activos por empleado	162.983	159.914	156.171



Informe Económico-Financiero de la Empresa



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.749	1.749	1.749
Ingresos de explotación (*)	9.429.332	10.378.326	11.570.139
Fondos propios (*)	6.220.600	6.439.567	6.763.742
Inversión intangible (*)	-8.481	3.491	7.691
Inversión material (*)	33.060	95.206	52.767
Empresas con datos de empleo	1.548	1.559	1.571
Empleo medio	54,8	58,3	62,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	113	6,46	5.657.267	9.906.111
Industria	333	19,04	14.599.396	6.576.582
Construcción	225	12,86	5.408.971	7.680.823
Comercio	522	29,85	18.403.785	3.366.256
Servicios	556	31,79	7.035.089	9.055.794
Total	1.749	100,00	11.570.139	6.763.742

(*) Valores medios en euros.

MEDIANA



TAMAÑOS

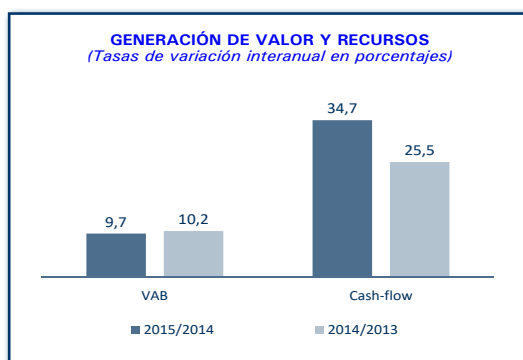
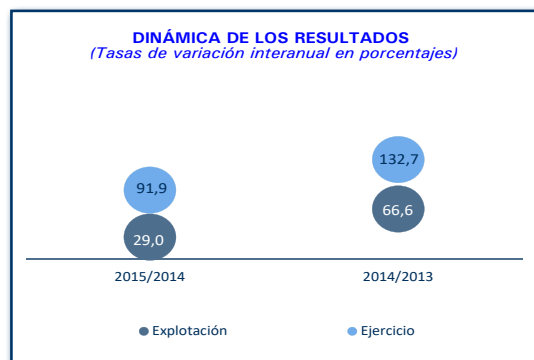
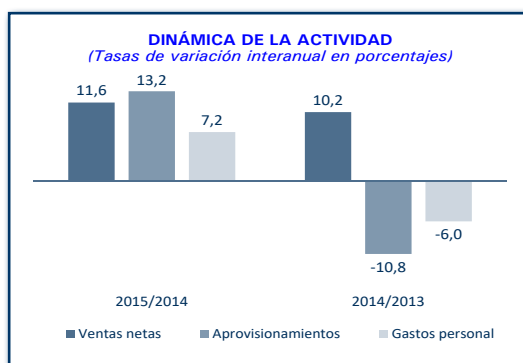
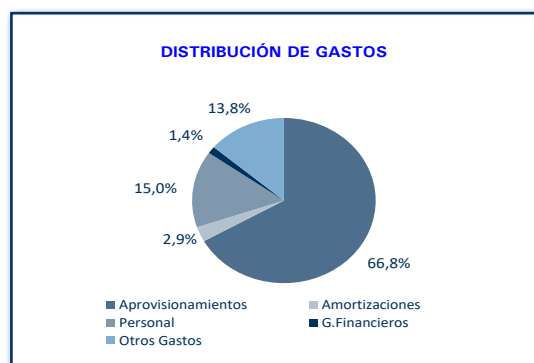
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.749				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	9.111.043	10.035.956	11.196.173	100,00	11,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-68.176	-68.295	-46.150	-0,41	32,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	35.496	45.208	37.241	0,33	-17,6
4. Aprovisionamientos (-)	-6.007.847	-6.655.243	-7.535.679	67,31	13,2
5. Otros ingresos de explotación	318.289	342.369	373.967	3,34	9,2
6. Gastos de personal (-)	-1.490.409	-1.579.320	-1.693.095	15,12	7,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.372.155	-1.464.055	-1.556.829	13,91	6,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-328.980	-326.168	-331.832	2,96	1,7
9-12. Otros resultados de explotación	32.361	29.696	50.203	0,45	69,1
13. Resultados excepcionales	11.615	41.850	24.549	0,22	-41,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	241.238	402.000	518.547	4,63	29,0
14. Ingresos financieros	128.973	114.982	121.007	1,08	5,2
15. Gastos financieros (-)	-186.678	-173.654	-158.698	1,42	-8,6
16-19. Otros resultados financieros	-40.312	-58.781	-3.701	-0,03	93,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-98.016	-117.453	-41.393	-0,37	64,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	143.222	284.547	477.154	4,26	67,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-62.458	-96.529	-116.145	1,04	20,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	80.804	188.018	360.772	3,22	91,9

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.

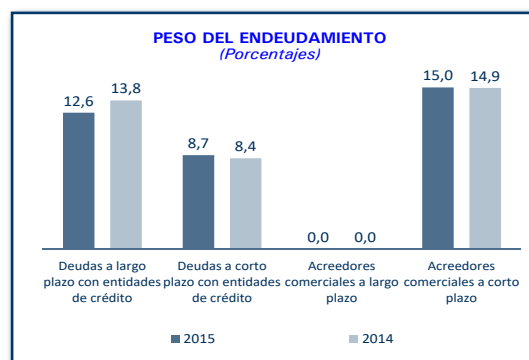
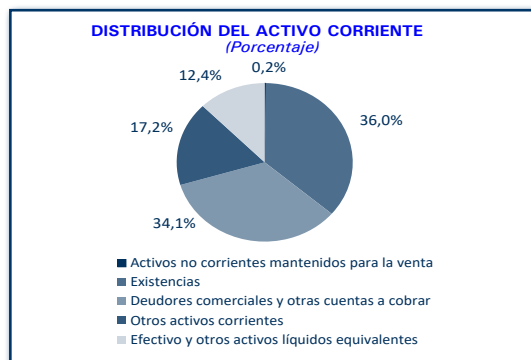


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.749				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	8.016.834	8.203.929	8.277.239	55,71	0,9
I. Inmovilizado intangible	363.222	366.712	374.404	2,52	2,1
II. Inmovilizado material	4.057.427	4.121.011	4.230.830	28,47	2,7
III. Inversiones inmobiliarias	1.085.394	1.117.016	1.059.964	7,13	-5,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.500.795	2.587.059	2.601.278	17,51	0,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	9.996	12.130	10.764	0,07	-11,3
B) ACTIVO CORRIENTE	6.225.948	6.322.113	6.581.068	44,29	4,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12.722	17.989	14.885	0,10	-17,3
II. Existencias	2.399.110	2.365.318	2.369.945	15,95	0,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.078.933	2.154.157	2.246.846	15,12	4,3
IV-VI Otros activos corrientes	1.139.509	1.144.926	1.131.339	7,61	-1,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	595.674	639.722	818.053	5,51	27,9
TOTAL ACTIVO (A + B)	14.242.782	14.526.041	14.858.307	100,00	2,3
A) PATRIMONIO NETO	6.427.440	6.647.006	6.968.994	46,90	4,8
A-1) Fondos propios	6.220.600	6.439.567	6.763.742	45,52	5,0
I. Capital	2.792.398	2.828.597	2.831.759	19,06	0,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	3.635.042	3.818.409	4.137.235	27,84	8,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.646.205	3.597.382	3.380.868	22,75	-6,0
I. Provisiones a largo plazo	130.411	128.018	113.709	0,77	-11,2
II. Deudas a largo plazo	2.763.403	2.644.997	2.511.865	16,91	-5,0
1. Deudas con entidades de crédito	2.135.871	2.001.697	1.879.174	12,65	-6,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	627.531	643.300	632.691	4,26	-1,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	577.708	657.095	588.829	3,96	-10,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	585	3.494	7.342	0,05	110,1
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	174.098	163.778	159.123	1,07	-2,8
C) PASIVO CORRIENTE	4.169.137	4.281.653	4.508.444	30,34	5,3
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4.606	3.069	2.242	0,02	-26,9
II. Provisiones a corto plazo	58.358	57.446	62.074	0,42	8,1
III. Deudas a corto plazo	1.518.119	1.582.058	1.659.348	11,17	4,9
1. Deudas con entidades de crédito	1.186.311	1.225.140	1.296.001	8,72	5,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	331.809	356.918	363.347	2,45	1,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	482.837	447.596	531.835	3,58	18,8
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.083.978	2.169.929	2.226.546	14,99	2,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	21.238	21.557	26.399	0,18	22,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	14.242.782	14.526.041	14.858.307	100,00	2,3

Valores medios en euros.



MEDIANA

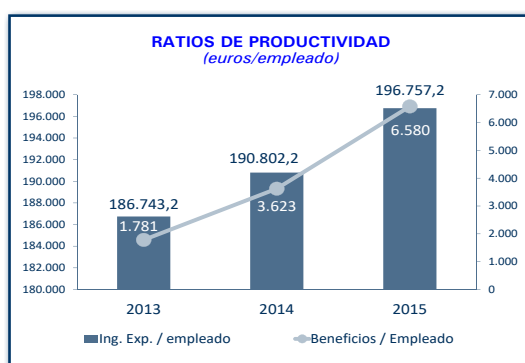
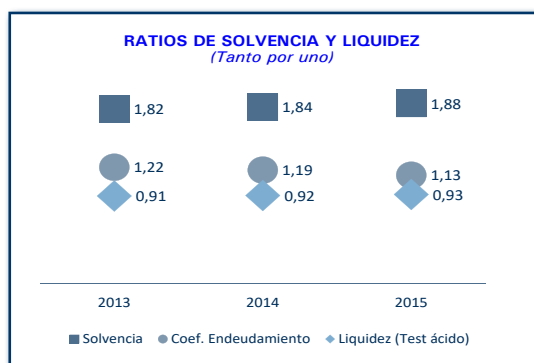
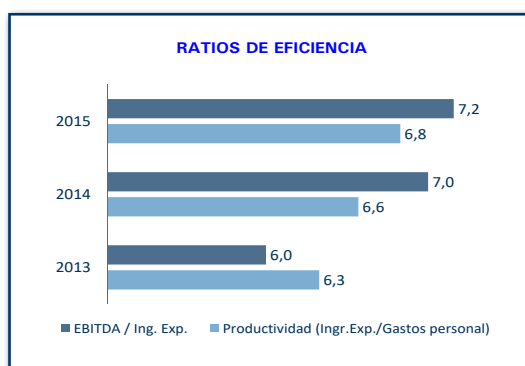
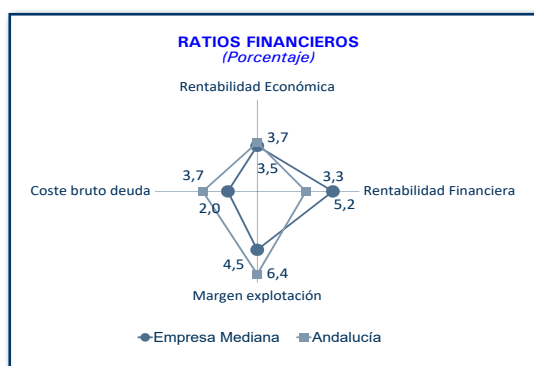


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.749		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,49	1,48	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,92	0,93
Ratio de Tesorería	0,42	0,42	0,43
Solvencia	1,82	1,84	1,88
Coefficiente de endeudamiento	1,22	1,19	1,13
Autonomía financiera	0,82	0,84	0,88
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	33,04	32,27	31,49
Período medio cobros (días)	80,47	75,76	70,88
Período medio pagos (días)	103,07	97,55	89,38
Período medio almacén (días)	144,55	129,07	114,86
Autofinanciación del inmovilizado	1,45	1,48	1,51
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,27	78,23	78,59
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,81	15,22	14,63
EBITDA / Ingresos de explotación	5,99	7,01	7,17
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,86	1,81	3,12
Rentabilidad económica	1,69	2,77	3,49
Margen neto de explotación	2,56	3,87	4,48
Rotación de activos (tanto por uno)	0,66	0,71	0,78
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,51	1,64	1,76
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,26	2,83	5,18
Efecto endeudamiento	0,53	1,51	3,36
Coste bruto de la deuda	2,39	2,20	2,01
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	186.743	190.802	196.757
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,38	1,43	1,46
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,33	6,57	6,83
Gastos de personal / empleado	30.160	29.814	29.567
Beneficios / Empleado	1.781	3.623	6.580
Activos por empleado	253.725	244.477	232.069



Informe Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	409	409	409
Ingresos de explotación (*)	68.495.934	71.993.052	75.551.536
Fondos propios (*)	41.183.835	41.476.385	42.500.928
Inversión intangible (*)	10.132	115.955	-22.875
Inversión material (*)	-1.046.197	-772.079	418.797
Empresas con datos de empleo	359	357	362
Empleo medio	218,1	228,9	239,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	14	3,42	56.816.421	44.326.846
Industria	113	27,63	133.505.181	47.161.549
Construcción	58	14,18	27.631.491	45.384.238
Comercio	75	18,34	120.604.016	26.357.727
Servicios	149	36,43	29.336.479	45.798.210
Total	409	100,00	75.551.536	42.500.928

(*) Valores medios en euros.

GRANDE



TAMAÑOS

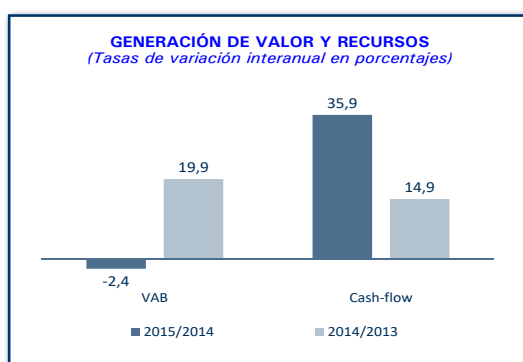
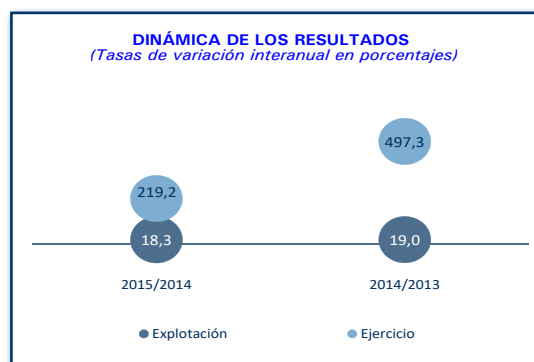
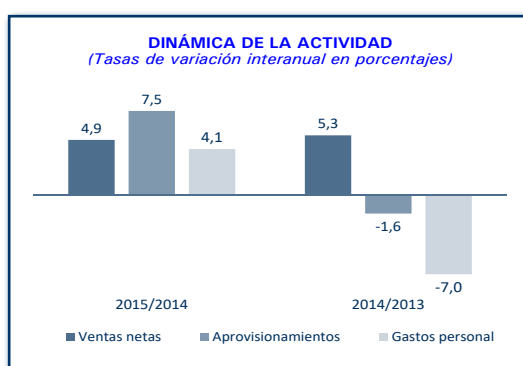
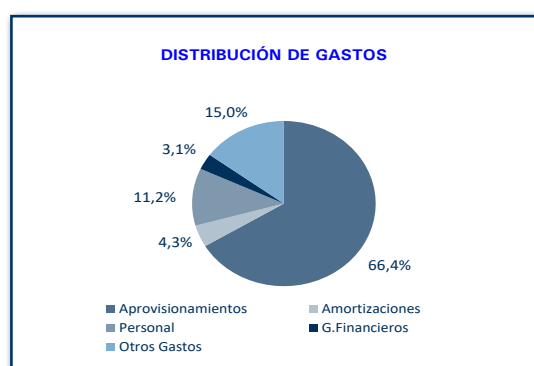
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	409				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	65.047.814	68.495.271	71.847.875	100,00	4,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.133.299	-187.518	638.741	0,89	440,6
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	349.344	390.103	467.620	0,65	19,9
4. Aprovisionamientos (-)	-46.027.624	-46.776.382	-50.267.097	69,96	7,5
5. Otros ingresos de explotación	3.448.119	3.497.780	3.703.661	5,15	5,9
6. Gastos de personal (-)	-7.632.419	-8.166.524	-8.500.117	11,83	4,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-10.544.274	-10.918.795	-11.322.988	15,76	3,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.100.254	-3.124.386	-3.247.561	4,52	3,9
9-12. Otros resultados de explotación	139.911	195.002	709.481	0,99	263,8
13. Resultados excepcionales	126.468	93.879	110.094	0,15	17,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	2.940.385	3.498.430	4.139.710	5,76	18,3
14. Ingresos financieros	1.575.337	1.328.681	1.344.810	1,87	1,2
15. Gastos financieros (-)	-2.870.610	-2.856.588	-2.376.662	3,31	-16,8
16-19. Otros resultados financieros	-1.401.729	-530.585	-488.816	-0,68	7,9
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-2.697.001	-2.058.492	-1.520.668	-2,12	26,1
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	243.384	1.439.938	2.619.042	3,65	81,9
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-152.299	-894.165	-882.957	1,23	-1,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	91.071	543.950	1.736.085	2,42	219,2

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.

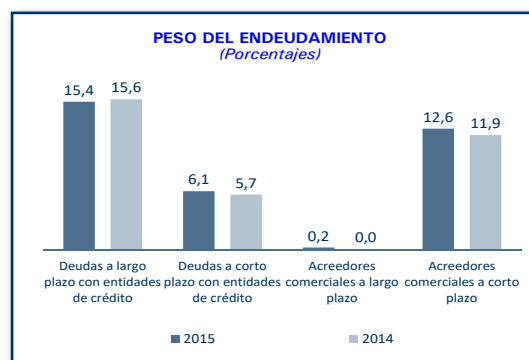
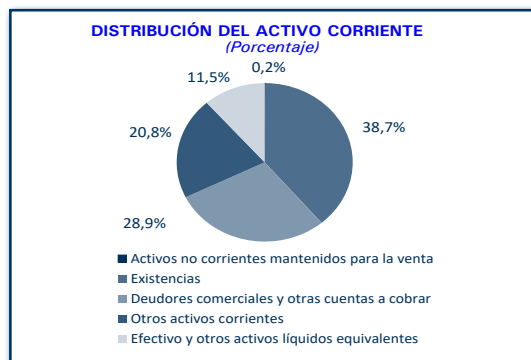


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	409				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	94.525.384	92.502.071	90.029.041	64,45	-2,7
I. Inmovilizado intangible	8.505.859	8.621.813	8.598.939	6,16	-0,3
II. Inmovilizado material	40.412.577	39.631.279	39.574.196	28,33	-0,1
III. Inversiones inmobiliarias	5.517.240	5.526.459	6.002.340	4,30	8,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	38.630.662	37.763.670	34.921.767	25,00	-7,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.459.047	958.850	931.799	0,67	-2,8
B) ACTIVO CORRIENTE	45.447.073	48.624.936	49.655.284	35,55	2,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	35.758	102.733	77.437	0,06	-24,6
II. Existencias	17.334.185	18.664.208	19.198.921	13,74	2,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.632.837	14.164.616	14.359.504	10,28	1,4
IV-VI Otros activos corrientes	10.003.285	10.843.596	10.330.602	7,40	-4,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.441.007	4.849.783	5.688.820	4,07	17,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	139.972.458	141.127.007	139.684.325	100,00	-1,0
A) PATRIMONIO NETO	47.550.172	47.496.283	48.576.074	34,78	2,3
A-1) Fondos propios	41.183.835	41.476.385	42.500.928	30,43	2,5
I. Capital	20.835.716	20.778.052	20.889.527	14,95	0,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	26.714.456	26.718.232	27.686.546	19,82	3,6
B) PASIVO NO CORRIENTE	55.523.480	56.453.147	53.420.303	38,24	-5,4
I. Provisiones a largo plazo	1.564.831	1.702.414	1.630.119	1,17	-4,2
II. Deudas a largo plazo	29.642.013	28.812.426	28.180.610	20,17	-2,2
1. Deudas con entidades de crédito	23.383.816	22.054.008	21.470.727	15,37	-2,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	6.258.197	6.758.418	6.709.883	4,80	-0,7
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	21.714.373	23.636.050	21.409.730	15,33	-9,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	20.574	15.588	290.659	0,21	1.764,7
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.581.689	2.286.668	1.909.185	1,37	-16,5
C) PASIVO CORRIENTE	36.898.805	37.177.577	37.687.948	26,98	1,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	6.294	6.044	5.712	0,00	-5,5
II. Provisiones a corto plazo	370.283	384.888	351.677	0,25	-8,6
III. Deudas a corto plazo	10.091.968	11.016.310	10.987.134	7,87	-0,3
1. Deudas con entidades de crédito	7.833.890	8.068.423	8.467.319	6,06	4,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	2.258.078	2.947.887	2.519.816	1,80	-14,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.042.499	8.832.306	8.592.216	6,15	-2,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.209.663	16.789.886	17.560.884	12,57	4,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	178.099	148.143	190.325	0,14	28,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	139.972.458	141.127.007	139.684.325	100,00	-1,0

Valores medios en euros.



GRANDE

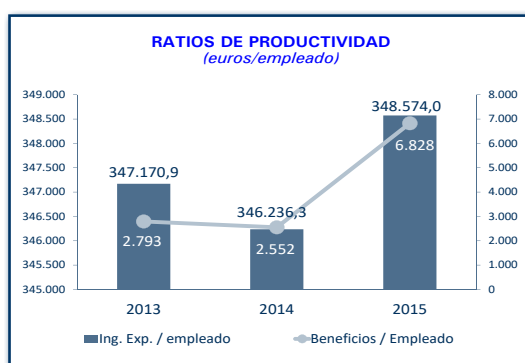
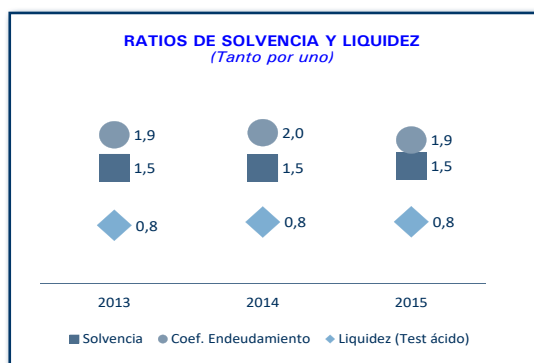
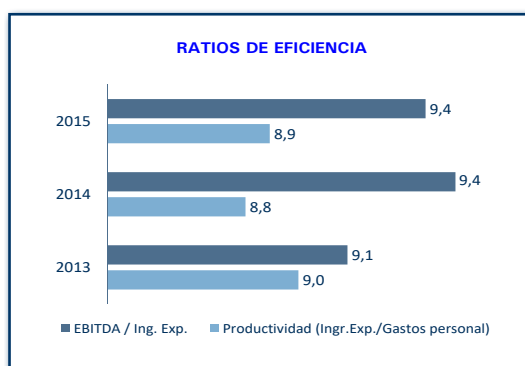
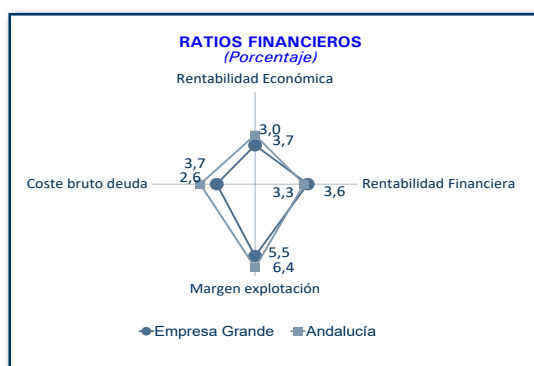


TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	409		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,23	1,31	1,32
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,76	0,80	0,81
Ratio de Tesorería	0,39	0,42	0,43
Solvencia	1,51	1,51	1,53
Coeficiente de endeudamiento	1,94	1,97	1,88
Autonomía financiera	0,51	0,51	0,53
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	18,81	23,54	24,10
Período medio cobros (días)	72,65	71,81	69,37
Período medio pagos (días)	104,58	106,22	104,07
Período medio almacén (días)	143,41	149,90	140,91
Autofinanciación del inmovilizado	0,97	0,98	1,01
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	82,59	80,14	81,52
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,14	11,34	11,25
EBITDA / Ingresos de explotación	9,12	9,45	9,36
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,13	0,76	2,30
Rentabilidad económica	2,10	2,48	2,96
Margen neto de explotación	4,29	4,86	5,48
Rotación de activos (tanto por uno)	0,49	0,51	0,54
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,51	1,48	1,52
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,19	1,15	3,57
Efecto endeudamiento	-1,59	0,55	2,43
Coste bruto de la deuda	3,11	3,05	2,61
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	347.171	346.236	348.574
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,56	1,75	1,64
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,97	8,82	8,89
Gastos de personal / empleado	39.827	40.426	40.068
Beneficios / Empleado	2.793	2.552	6.828
Activos por empleado	633.886	609.791	564.521



da



Sectores

Informe Económico-Financiero de la Empresa

=====

AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	2.338	2.338	2.338
Ingresos de explotación (*)	1.203.363	1.270.927	1.391.716
Fondos propios (*)	1.389.965	1.476.247	1.559.624
Inversión intangible (*)	-32	-293	-10
Inversión material (*)	37.925	49.011	42.193
Empresas con datos de empleo	2.031	2.088	2.106
Empleo medio	14,2	14,9	15,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	1.559	66,68	478.950	297.574
Pequeñas	652	27,89	1.644.860	2.212.450
Medianas	113	4,83	5.657.267	9.906.111
Grandes	14	0,60	56.816.421	44.326.846
Total	2.338	100,00	1.391.716	1.559.624

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	2.143	91,66	1.160.193	1.476.666
Pesca y Acuicultura	121	5,18	5.100.405	2.911.910
Silvicultura y explotación forestal	74	3,17	2.032.301	1.750.893
Total	2.338	100,00	1.391.716	1.559.624

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

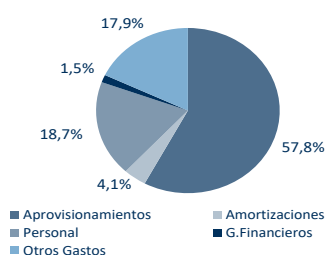
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.338				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.118.173	1.183.272	1.312.915	100,00	11,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	15.569	9.841	1.848	0,14	-81,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.717	3.601	10.003	0,76	177,8
4. Aprovisionamientos (-)	-668.084	-704.926	-775.614	59,08	10,0
5. Otros ingresos de explotación	85.190	87.655	78.801	6,00	-10,1
6. Gastos de personal (-)	-221.586	-238.124	-251.370	19,15	5,6
7. Otros gastos de explotación (-)	-221.704	-233.585	-240.524	18,32	3,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-49.780	-49.534	-54.487	4,15	10,0
9-12. Otros resultados de explotación	3.814	14.564	5.208	0,40	-64,2
13. Resultados excepcionales	7.419	4.759	3.360	0,26	-29,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	72.727	77.523	90.141	6,87	16,3
14. Ingresos financieros	19.356	18.245	15.066	1,15	-17,4
15. Gastos financieros (-)	-24.651	-22.021	-19.926	1,52	-9,5
16-19. Otros resultados financieros	-12.250	3.275	2.569	0,20	-21,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-17.545	-501	-2.292	-0,17	-357,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	55.182	77.022	87.849	6,69	14,1
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.904	-20.120	-23.280	1,77	15,7
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	38.278	56.902	64.569	4,92	13,5

Valores medios en euros.

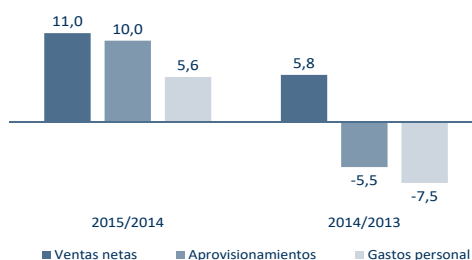
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



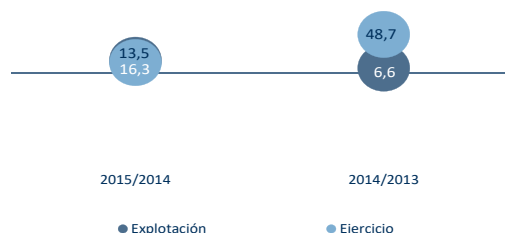
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



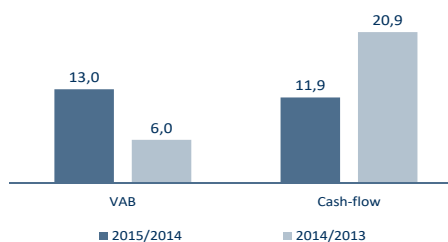
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)

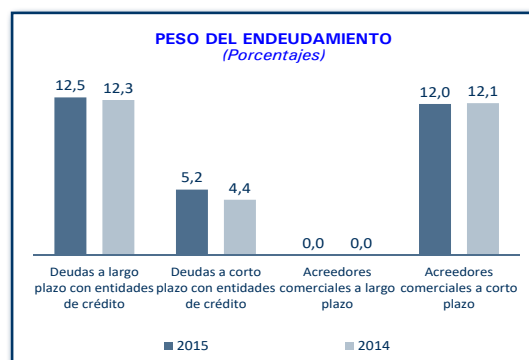
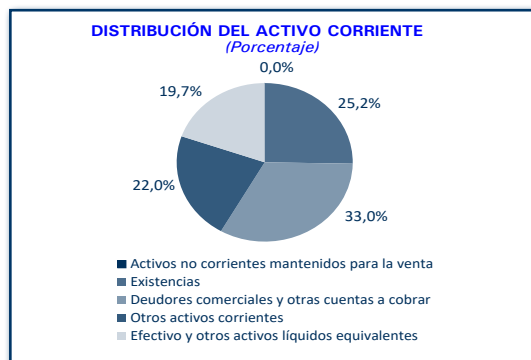


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	2.338				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.605.441	1.696.694	1.753.995	64,12	3,4
I. Inmovilizado intangible	10.980	10.687	10.677	0,39	-0,1
II. Inmovilizado material	1.183.899	1.225.508	1.270.904	46,46	3,7
III. Inversiones inmobiliarias	65.834	73.236	70.034	2,56	-4,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	344.045	386.223	401.720	14,69	4,0
VII. Deudores comerciales no corrientes	683	1.039	660	0,02	-36,5
B) ACTIVO CORRIENTE	873.690	899.020	981.285	35,88	9,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	361	330	317	0,01	-3,9
II. Existencias	227.646	240.740	247.643	9,05	2,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	268.642	290.965	323.904	11,84	11,3
IV-VI Otros activos corrientes	239.893	214.931	216.364	7,91	0,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	137.148	152.055	193.056	7,06	27,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.479.131	2.595.714	2.735.280	100,00	5,4
A) PATRIMONIO NETO	1.417.834	1.504.776	1.587.287	58,03	5,5
A-1) Fondos propios	1.389.965	1.476.247	1.559.624	57,02	5,6
I. Capital	679.497	726.021	744.404	27,21	2,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	738.337	778.755	842.883	30,82	8,2
B) PASIVO NO CORRIENTE	464.635	497.959	518.652	18,96	4,2
I. Provisiones a largo plazo	3.678	4.492	4.791	0,18	6,7
II. Deudas a largo plazo	395.532	416.830	445.458	16,29	6,9
1. Deudas con entidades de crédito	303.150	320.234	343.158	12,55	7,2
2-3. Otras deudas a largo plazo	92.382	96.596	102.299	3,74	5,9
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	52.963	65.318	57.747	2,11	-11,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.039	0	0	0,00	-100,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	11.423	11.320	10.656	0,39	-5,9
C) PASIVO CORRIENTE	596.663	592.978	629.341	23,01	6,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	1	46	0,00	8.279,4
II. Provisiones a corto plazo	1.947	1.790	2.269	0,08	26,7
III. Deudas a corto plazo	229.881	212.167	237.091	8,67	11,7
1. Deudas con entidades de crédito	125.842	113.759	142.063	5,19	24,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	104.038	98.408	95.028	3,47	-3,4
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	66.742	62.783	58.949	2,16	-6,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	295.869	313.738	328.805	12,02	4,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.223	2.499	2.182	0,08	-12,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.479.131	2.595.714	2.735.280	100,00	5,4

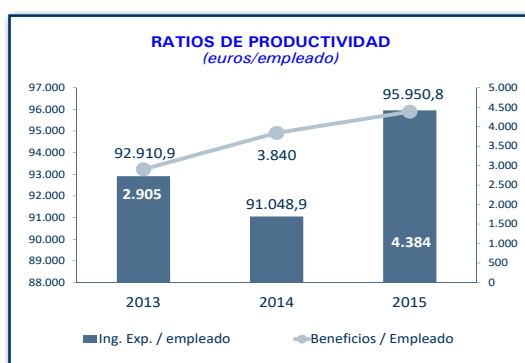
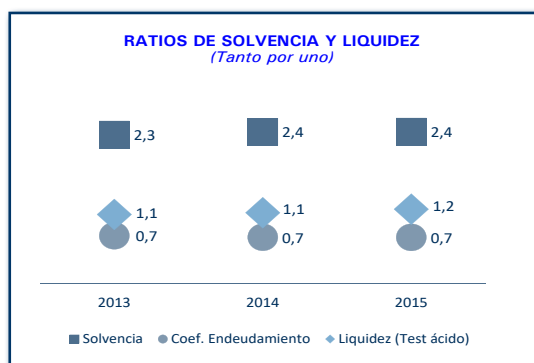
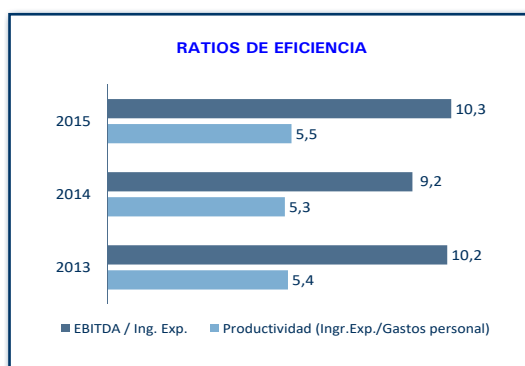
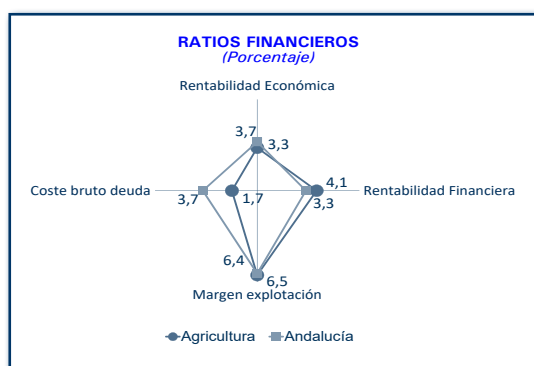
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	2.338		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,46	1,52	1,56
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,08	1,11	1,17
Ratio de Tesorería	0,63	0,62	0,65
Solvencia	2,34	2,38	2,38
Coefficiente de endeudamiento	0,75	0,72	0,72
Autonomía financiera	1,34	1,38	1,38
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,71	34,04	35,87
Período medio cobros (días)	81,48	83,56	84,95
Período medio pagos (días)	121,37	122,02	118,11
Período medio almacén (días)	130,49	127,01	117,59
Autofinanciación del inmovilizado	1,19	1,22	1,24
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	73,94	73,84	73,01
Gastos de personal / Ingresos de explotación	18,41	18,74	18,06
EBITDA / Ingresos de explotación	10,21	9,17	10,33
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,18	4,48	4,64
Rentabilidad económica	2,93	2,99	3,30
Margen neto de explotación	6,04	6,10	6,48
Rotación de activos (tanto por uno)	0,49	0,49	0,51
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,38	1,41	1,42
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,70	3,78	4,07
Efecto endeudamiento	0,96	2,13	2,24
Coste bruto de la deuda	2,32	2,02	1,74
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	92.911	91.049	95.951
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,42	1,40	1,49
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,43	5,34	5,54
Gastos de personal / empleado	17.221	17.236	17.432
Beneficios / Empleado	2.905	3.840	4.384
Activos por empleado	183.667	178.545	182.338



Informe Económico-Financiero de la Empresa

|||||

INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	5.336	5.336	5.336
Ingresos de explotación (*)	4.194.991	4.447.274	4.750.834
Fondos propios (*)	1.743.278	1.741.499	1.857.276
Inversión intangible (*)	-9.634	476	-5.197
Inversión material (*)	-106.079	-61.043	-32.117
Empresas con datos de empleo	4.751	4.843	4.917
Empleo medio	17,5	18,4	19,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	3.788	70,99	545.924	184.260
Pequeñas	1.102	20,65	3.026.139	1.536.472
Medianas	333	6,24	14.599.396	6.576.582
Grandes	113	2,12	133.505.181	47.161.549
Total	5.336	100,00	4.750.834	1.857.276

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Alimentación y bebidas	1.304	24,44	7.167.258	2.492.391
Industrias manufactureras	158	2,96	4.032.902	3.337.334
Extractivas	742	13,91	3.368.709	995.901
Medioambientales	1.157	21,68	4.860.177	1.411.411
Fab. productos para construcción	1.202	22,53	1.586.540	724.057
Fab. maquinarias y otros	437	8,19	6.906.394	5.068.409
Químicas y farmacéuticas	336	6,30	6.902.452	2.011.532
Total	5.336	100,00	4.750.834	1.857.276

(*) Valores medios en euros.

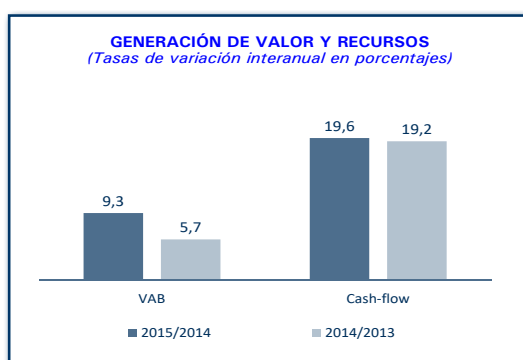
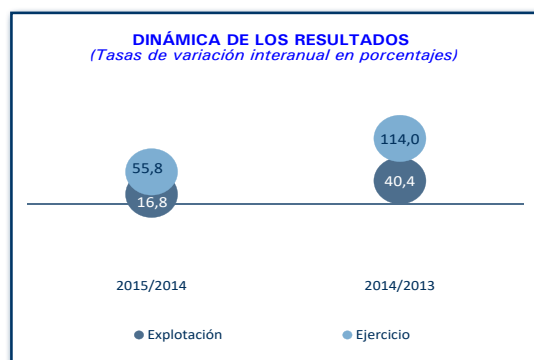
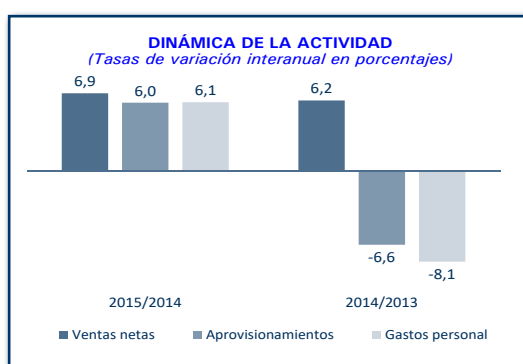
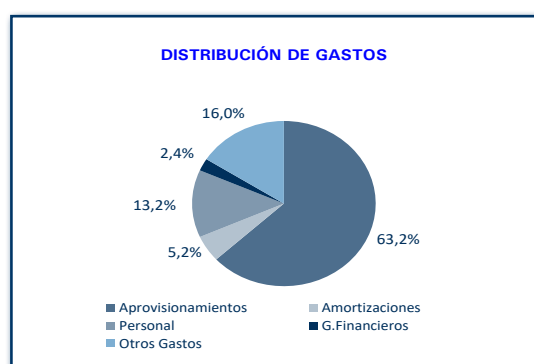
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.336				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.127.395	4.383.900	4.684.268	100,00	6,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-6.146	26.836	8.044	0,17	-70,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	24.426	23.931	31.437	0,67	31,4
4. Aprovisionamientos (-)	-2.574.997	-2.743.819	-2.909.032	62,10	6,0
5. Otros ingresos de explotación	67.596	63.374	66.566	1,42	5,0
6. Gastos de personal (-)	-530.742	-573.477	-608.216	12,98	6,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-662.099	-691.303	-735.524	15,70	6,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-231.249	-230.726	-239.378	5,11	3,7
9-12. Otros resultados de explotación	-18.288	21.611	33.900	0,72	56,9
13. Resultados excepcionales	7.400	5.077	1.255	0,03	-75,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	203.295	285.402	333.321	7,12	16,8
14. Ingresos financieros	36.548	32.845	28.194	0,60	-14,2
15. Gastos financieros (-)	-132.005	-129.893	-112.253	2,40	-13,6
16-19. Otros resultados financieros	-18.654	-11.283	-25.223	-0,54	-123,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-114.111	-108.332	-109.281	-2,33	-0,9
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	89.184	177.070	224.040	4,78	26,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-41.791	-75.522	-66.029	1,41	-12,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	47.393	101.408	158.011	3,37	55,8

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.

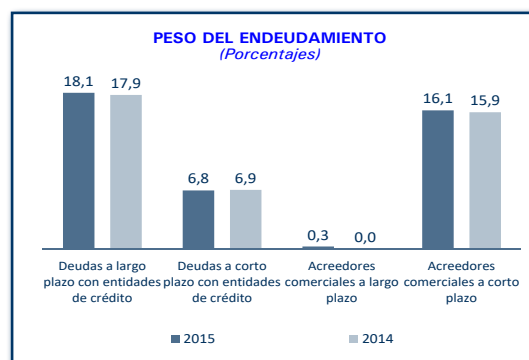
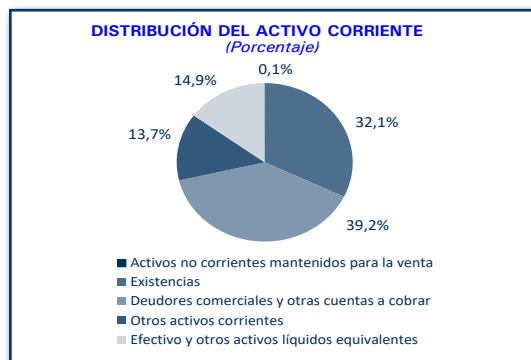


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	5.336				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.019.906	3.923.144	3.852.565	63,17	-1,8
I. Inmovilizado intangible	397.689	398.166	392.969	6,44	-1,3
II. Inmovilizado material	2.806.014	2.746.027	2.714.986	44,51	-1,1
III. Inversiones inmobiliarias	47.145	46.090	45.014	0,74	-2,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	763.617	730.901	695.723	11,41	-4,8
VII. Deudores comerciales no corrientes	5.440	1.960	3.873	0,06	97,6
B) ACTIVO CORRIENTE	2.095.543	2.198.625	2.246.493	36,83	2,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.200	1.898	2.034	0,03	7,2
II. Existencias	653.326	721.331	720.466	11,81	-0,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	842.742	892.858	879.761	14,42	-1,5
IV-VI Otros activos corrientes	314.153	312.901	308.592	5,06	-1,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	284.122	269.638	335.640	5,50	24,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	6.115.449	6.121.770	6.099.058	100,00	-0,4
A) PATRIMONIO NETO	1.848.917	1.812.361	1.924.314	31,55	6,2
A-1) Fondos propios	1.743.278	1.741.499	1.857.276	30,45	6,6
I. Capital	878.366	831.558	833.120	13,66	0,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	970.551	980.802	1.091.193	17,89	11,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.409.439	2.464.206	2.334.938	38,28	-5,2
I. Provisiones a largo plazo	94.361	99.115	97.923	1,61	-1,2
II. Deudas a largo plazo	1.478.899	1.404.155	1.416.931	23,23	0,9
1. Deudas con entidades de crédito	1.228.381	1.093.640	1.104.519	18,11	1,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	250.518	310.515	312.412	5,12	0,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	678.872	823.369	689.248	11,30	-16,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	194	304	20.902	0,34	6.781,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	157.114	137.263	109.932	1,80	-19,9
C) PASIVO CORRIENTE	1.857.093	1.845.202	1.839.807	30,17	-0,3
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	4	0	0,00	-100,0
II. Provisiones a corto plazo	19.310	18.271	19.581	0,32	7,2
III. Deudas a corto plazo	484.381	626.461	582.889	9,56	-7,0
1. Deudas con entidades de crédito	329.634	421.653	415.984	6,82	-1,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	154.747	204.808	166.905	2,74	-18,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	427.757	225.987	252.228	4,14	11,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	923.420	971.140	980.623	16,08	1,0
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.225	3.339	4.486	0,07	34,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	6.115.449	6.121.770	6.099.058	100,00	-0,4

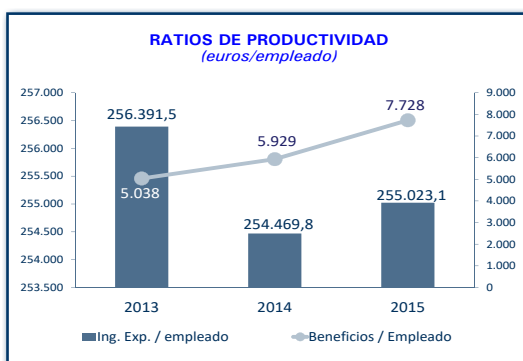
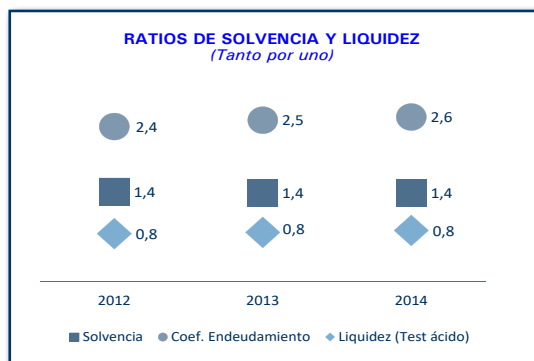
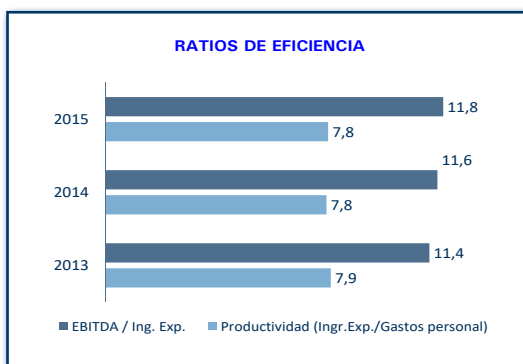
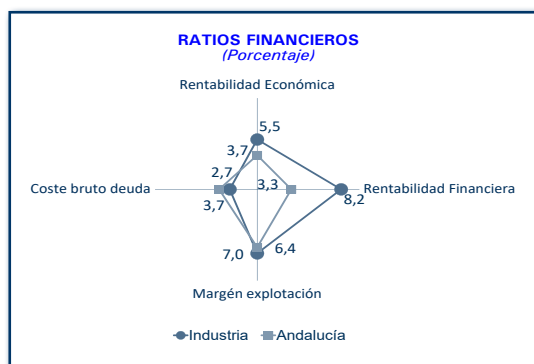
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	5.336		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,13	1,19	1,22
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,78	0,80	0,83
Ratio de Tesorería	0,32	0,32	0,35
Solvencia	1,43	1,42	1,46
Coficiente de endeudamiento	2,31	2,38	2,17
Autonomía financiera	0,43	0,42	0,46
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	11,38	16,07	18,10
Período medio cobros (días)	73,33	73,28	67,59
Período medio pagos (días)	104,12	103,19	98,21
Período medio almacén (días)	92,14	98,39	90,37
Autofinanciación del inmovilizado	0,58	0,58	0,62
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,17	77,24	76,71
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,65	12,90	12,80
EBITDA / Ingresos de explotación	11,36	11,64	11,84
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,13	2,28	3,33
Rentabilidad económica	3,32	4,66	5,47
Margen neto de explotación	4,85	6,42	7,02
Rotación de activos (tanto por uno)	0,69	0,73	0,78
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,00	2,02	2,11
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,56	5,60	8,21
Efecto endeudamiento	1,50	5,11	6,18
Coste bruto de la deuda	3,09	3,01	2,69
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	256.392	254.470	255.023
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,80	1,76	1,82
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,90	7,75	7,81
Gastos de personal / empleado	33.394	33.733	33.564
Beneficios / Empleado	5.038	5.929	7.728
Activos por empleado	329.681	310.016	290.602



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	5.219	5.219	5.219
Ingresos de explotación (*)	996.556	1.143.876	1.226.825
Fondos propios (*)	1.237.879	1.253.191	1.250.322
Inversión intangible (*)	1.672	3.492	-1.251
Inversión material (*)	-6.566	6.223	3.952
Empresas con datos de empleo	4.340	4.447	4.551
Empleo medio	9,9	10,4	11,0

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	4.011	76,85	472.907	162.158
Pequeñas	925	17,72	1.823.056	1.637.349
Medianas	225	4,31	5.408.971	7.680.823
Grandes	58	1,11	27.631.491	45.384.238
Total	5.219	100,00	1.226.825	1.250.322

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Construcción de edificios	2.361	45,24	1.146.160	537.100
Ingeniería civil	2.658	50,93	1.038.976	1.783.898
Actividades const. Especializada	200	3,83	4.675.599	2.578.697
Total	5.219	100,00	1.226.825	1.250.322

(*) Valores medios en euros.

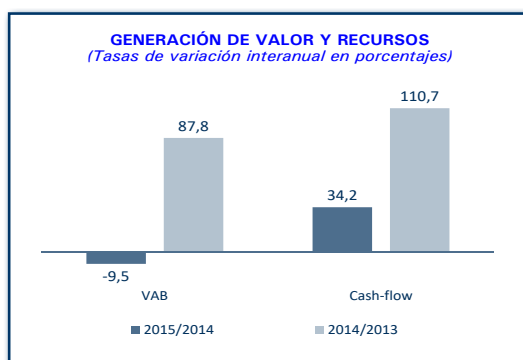
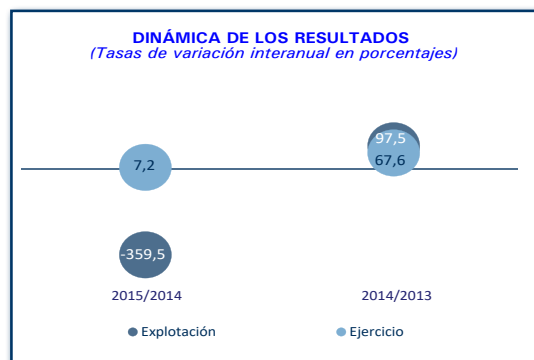
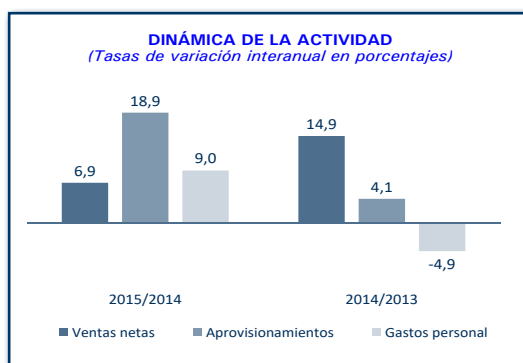
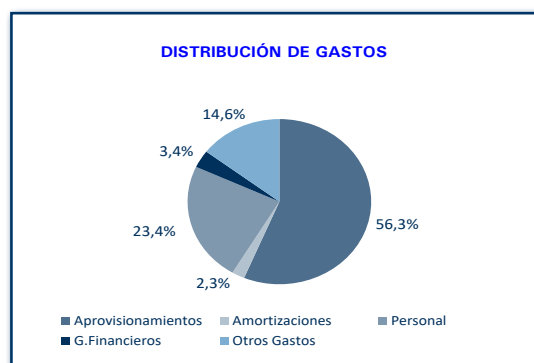
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.219				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	956.632	1.099.317	1.174.804	100,00	6,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	30.686	-63.531	-8.765	-0,75	86,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	8.134	14.751	5.953	0,51	-59,6
4. Aprovisionamientos (-)	-639.006	-612.762	-728.779	62,03	18,9
5. Otros ingresos de explotación	39.924	44.559	52.022	4,43	16,7
6. Gastos de personal (-)	-264.719	-277.709	-302.635	25,76	9,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-175.966	-190.179	-189.670	16,14	-0,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-29.941	-29.283	-29.189	2,48	-0,3
9-12. Otros resultados de explotación	-941	-30	5.644	0,48	--
13. Resultados excepcionales	12.355	13.326	13.535	1,15	1,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	-62.840	-1.541	-7.082	-0,60	-359,5
14. Ingresos financieros	63.804	34.401	47.315	4,03	37,5
15. Gastos financieros (-)	-52.667	-52.560	-44.528	3,79	-15,3
16-19. Otros resultados financieros	-26.636	-3.870	-6.424	-0,55	-66,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-15.499	-22.029	-3.637	-0,31	83,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-78.339	-23.570	-10.719	-0,91	54,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	2.927	-846	-11.939	1,02	--
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-75.467	-24.416	-22.658	-1,93	7,2

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.

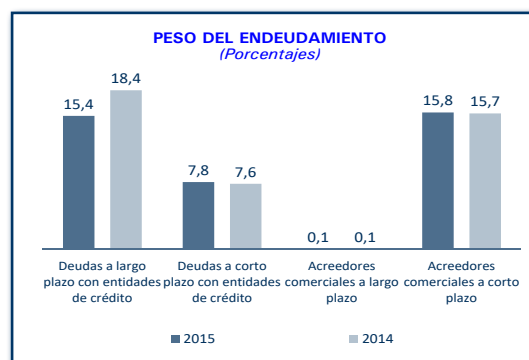
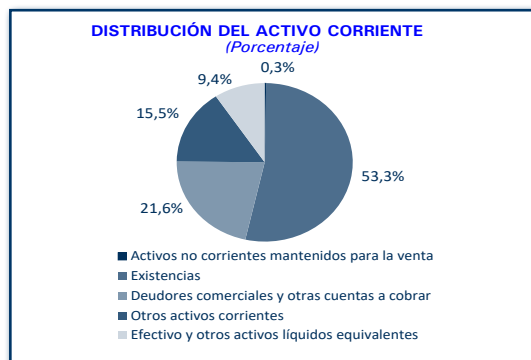


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	5.219				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.497.562	1.488.291	1.469.130	40,71	-1,3
I. Inmovilizado intangible	113.492	116.984	115.733	3,21	-1,1
II. Inmovilizado material	429.467	434.303	439.229	12,17	1,1
III. Inversiones inmobiliarias	307.673	309.061	308.086	8,54	-0,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	643.518	624.957	603.263	16,72	-3,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	3.412	2.986	2.819	0,08	-5,6
B) ACTIVO CORRIENTE	2.144.631	2.138.833	2.139.962	59,29	0,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.856	2.092	5.646	0,16	169,9
II. Existencias	1.302.424	1.211.138	1.140.087	31,59	-5,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	455.730	455.965	462.874	12,83	1,5
IV-VI Otros activos corrientes	240.132	302.985	331.103	9,17	9,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	142.489	166.653	200.251	5,55	20,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.642.194	3.627.124	3.609.091	100,00	-0,5
A) PATRIMONIO NETO	1.281.381	1.295.790	1.293.731	35,85	-0,2
A-1) Fondos propios	1.237.879	1.253.191	1.250.322	34,64	-0,2
I. Capital	509.359	511.724	503.620	13,95	-1,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	772.022	784.066	790.111	21,89	0,8
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.190.451	1.192.036	1.200.476	33,26	0,7
I. Provisiones a largo plazo	19.242	25.045	25.832	0,72	3,1
II. Deudas a largo plazo	851.283	806.975	696.946	19,31	-13,6
1. Deudas con entidades de crédito	717.037	667.495	557.378	15,44	-16,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	134.246	139.480	139.568	3,87	0,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	293.222	332.973	450.541	12,48	35,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.147	1.893	3.745	0,10	97,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	25.557	25.150	23.412	0,65	-6,9
C) PASIVO CORRIENTE	1.170.362	1.139.297	1.114.884	30,89	-2,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.396	1.641	1.362	0,04	-17,0
II. Provisiones a corto plazo	20.570	20.944	18.043	0,50	-13,9
III. Deudas a corto plazo	482.713	418.163	424.387	11,76	1,5
1. Deudas con entidades de crédito	335.316	275.417	281.180	7,79	2,1
2-3. Otras deudas a corto plazo	147.398	142.746	143.207	3,97	0,3
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	100.275	125.337	97.430	2,70	-22,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	561.685	570.435	571.554	15,84	0,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.722	2.778	2.108	0,06	-24,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.642.194	3.627.124	3.609.091	100,00	-0,5

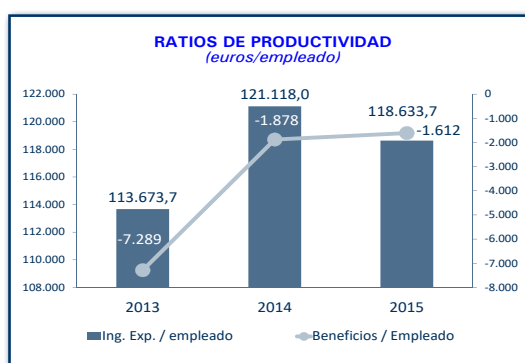
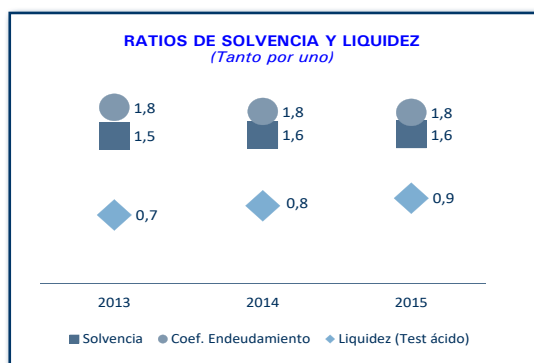
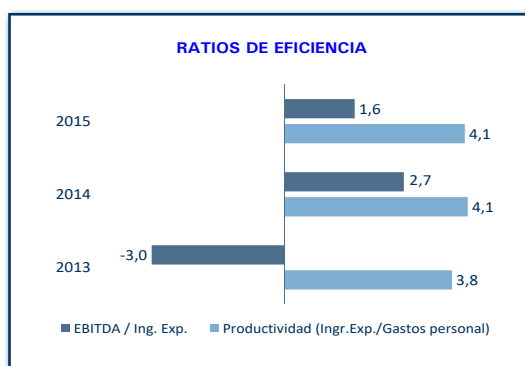
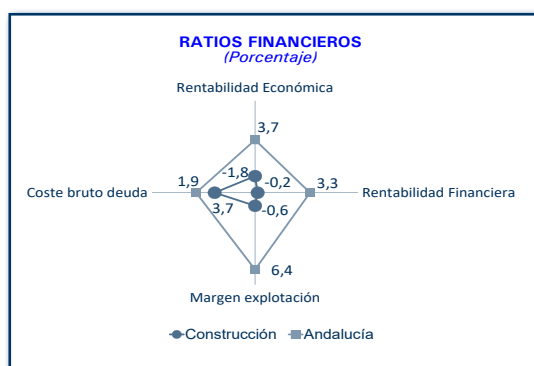
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	5.219		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,83	1,88	1,92
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,72	0,81	0,89
Ratio de Tesorería	0,33	0,41	0,48
Solvencia	1,54	1,56	1,56
Coefficiente de endeudamiento	1,84	1,80	1,79
Autonomía financiera	0,54	0,56	0,56
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	45,43	46,73	47,90
Período medio cobros (días)	166,92	145,49	137,71
Período medio pagos (días)	251,56	259,31	227,14
Período medio almacén (días)	874,22	627,89	520,27
Autofinanciación del inmovilizado	2,36	2,35	2,33
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,78	70,19	74,86
Gastos de personal / Ingresos de explotación	26,56	24,28	24,67
EBITDA / Ingresos de explotación	-2,99	2,68	1,57
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-7,57	-2,13	-1,85
Rentabilidad económica	-1,73	-0,04	-0,20
Margen neto de explotación	-6,31	-0,13	-0,58
Rotación de activos (tanto por uno)	0,27	0,32	0,34
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,46	0,53	0,57
Rentabilidad financiera después de impuestos	-5,89	-1,88	-1,75
Efecto endeudamiento	-4,39	-1,78	-0,63
Coste bruto de la deuda	2,23	2,25	1,92
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	113.674	121.118	118.634
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	0,69	1,23	1,02
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,76	4,12	4,05
Gastos de personal / empleado	30.990	30.403	30.667
Beneficios / Empleado	-7.289	-1.878	-1.612
Activos por empleado	377.648	354.977	325.992



Informe Económico-Financiero de la Empresa

|||||

COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	12.590	12.590	12.590
Ingresos de explotación (*)	2.303.797	2.458.110	2.699.382
Fondos propios (*)	536.252	558.709	596.930
Inversión intangible (*)	342	4.013	1.734
Inversión material (*)	1.787	8.432	13.582
Empresas con datos de empleo	11.164	11.421	11.572
Empleo medio	10,3	10,5	11,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	9.338	74,17	595.928	133.399
Pequeñas	2.655	21,09	3.679.235	955.046
Medianas	522	4,15	18.403.785	3.366.256
Grandes	75	0,60	120.604.016	26.357.727
Total	12.590	100,00	2.699.382	596.930

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Venta y reparación de vehículos	5.941	47,19	3.712.765	865.952
Comercio al por mayor	4.873	38,71	1.459.907	311.751
Comercio al por menor	1.776	14,11	2.710.339	479.480
Total	12.590	100,00	2.699.382	596.930

(*) Valores medios en euros.

COMERCIO



SECTORES

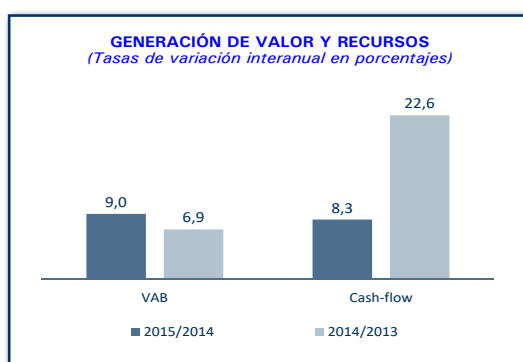
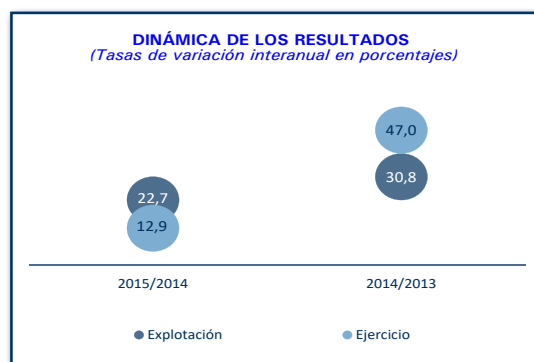
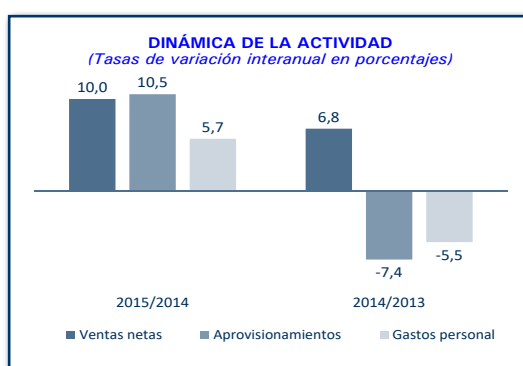
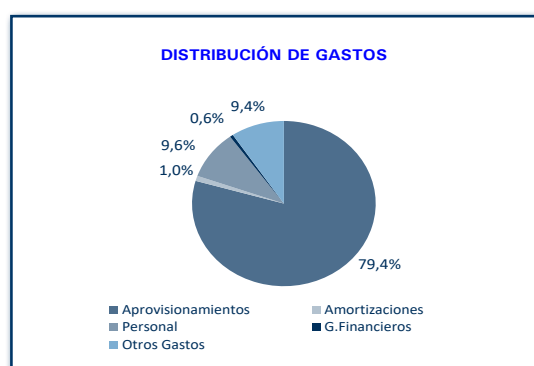
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	12.590				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.242.782	2.394.572	2.633.473	100,00	10,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.495	5.924	6.068	0,23	2,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.338	1.214	1.618	0,06	33,3
4. Aprovisionamientos (-)	-1.779.630	-1.911.176	-2.111.712	80,19	10,5
5. Otros ingresos de explotación	61.016	63.538	65.909	2,50	3,7
6. Gastos de personal (-)	-228.491	-241.082	-254.765	9,67	5,7
7. Otros gastos de explotación (-)	-233.896	-236.656	-249.349	9,47	5,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-26.738	-26.329	-26.691	1,01	1,4
9-12. Otros resultados de explotación	397	2.814	2.093	0,08	-25,6
13. Resultados excepcionales	2.718	3.406	2.353	0,09	-30,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	42.991	56.225	68.997	2,62	22,7
14. Ingresos financieros	12.625	13.000	8.011	0,30	-38,4
15. Gastos financieros (-)	-17.250	-17.279	-15.796	0,60	-8,6
16-19. Otros resultados financieros	-695	1.237	-267	-0,01	-121,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-5.321	-3.042	-8.052	-0,31	-164,7
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	37.670	53.183	60.946	2,31	14,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.163	-14.217	-16.949	0,64	19,2
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	26.507	38.966	43.997	1,67	12,9

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.

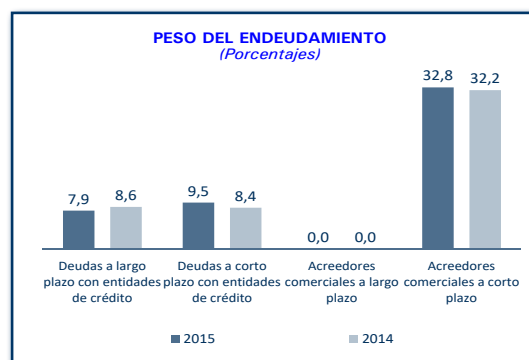
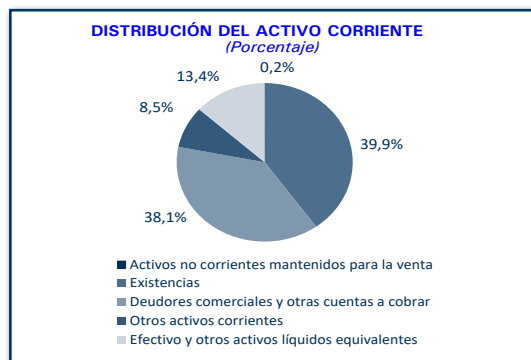


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	12.590				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	574.150	612.672	637.104	38,32	4,0
I. Inmovilizado intangible	37.654	41.668	43.402	2,61	4,2
II. Inmovilizado material	343.043	350.177	362.397	21,80	3,5
III. Inversiones inmobiliarias	37.843	39.142	40.504	2,44	3,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	155.263	181.413	190.660	11,47	5,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	346	272	142	0,01	-47,8
B) ACTIVO CORRIENTE	909.920	939.119	1.025.574	61,68	9,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.051	1.652	1.555	0,09	-5,9
II. Existencias	348.550	373.226	409.477	24,63	9,7
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	339.347	356.805	390.385	23,48	9,4
IV-VI Otros activos corrientes	115.422	90.962	87.236	5,25	-4,1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	105.551	116.474	136.921	8,23	17,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.484.070	1.551.791	1.662.678	100,00	7,1
A) PATRIMONIO NETO	542.779	564.314	602.261	36,22	6,7
A-1) Fondos propios	536.252	558.709	596.930	35,90	6,8
I. Capital	118.069	125.246	129.173	7,77	3,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	424.710	439.068	473.088	28,45	7,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	242.793	243.430	238.452	14,34	-2,0
I. Provisiones a largo plazo	5.033	3.519	3.104	0,19	-11,8
II. Deudas a largo plazo	178.719	183.202	179.130	10,77	-2,2
1. Deudas con entidades de crédito	132.055	133.582	130.557	7,85	-2,3
2-3. Otras deudas a largo plazo	46.664	49.620	48.573	2,92	-2,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	50.629	49.094	48.508	2,92	-1,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	32	48	48	0,00	-1,5
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	8.379	7.567	7.662	0,46	1,3
C) PASIVO CORRIENTE	698.498	744.047	821.966	49,44	10,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	55	37	16	0,00	-57,6
II. Provisiones a corto plazo	1.615	1.628	2.343	0,14	43,9
III. Deudas a corto plazo	195.444	211.626	241.089	14,50	13,9
1. Deudas con entidades de crédito	118.437	131.083	157.610	9,48	20,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	77.008	80.543	83.479	5,02	3,6
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	27.818	29.109	31.828	1,91	9,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	472.284	500.180	545.132	32,79	9,0
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.282	1.467	1.558	0,09	6,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.484.070	1.551.791	1.662.678	100,00	7,1

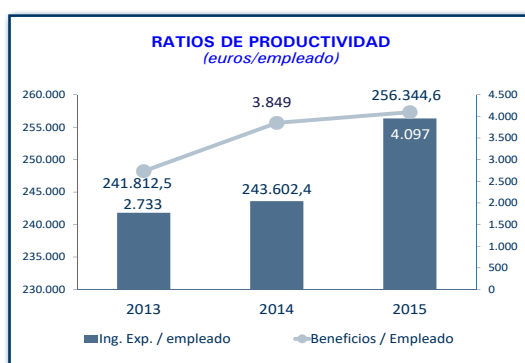
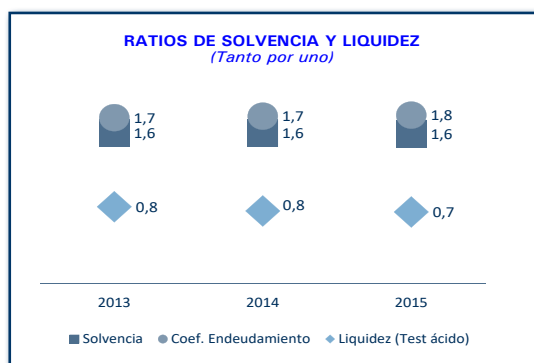
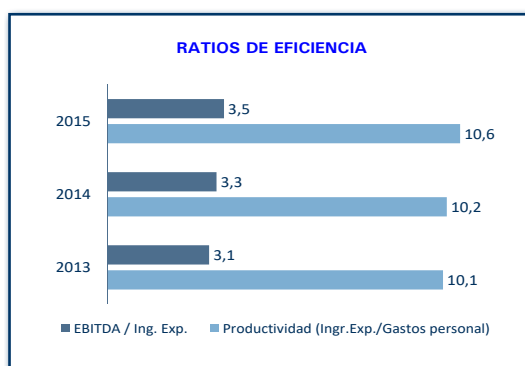
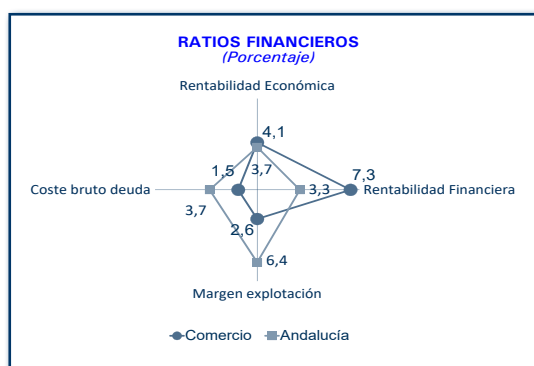
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	12.590		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,30	1,26	1,25
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,80	0,76	0,75
Ratio de Tesorería	0,32	0,28	0,27
Solvencia	1,58	1,57	1,57
Coefficiente de endeudamiento	1,73	1,75	1,76
Autonomía financiera	0,58	0,57	0,57
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	23,24	20,77	19,85
Período medio cobros (días)	53,76	52,98	52,79
Período medio pagos (días)	85,61	85,00	84,27
Período medio almacén (días)	72,18	72,21	72,01
Autofinanciación del inmovilizado	1,43	1,44	1,48
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	87,40	87,38	87,47
Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,92	9,81	9,44
EBITDA / Ingresos de explotación	3,06	3,29	3,51
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,15	1,59	1,63
Rentabilidad económica	2,90	3,62	4,15
Margen neto de explotación	1,87	2,29	2,56
Rotación de activos (tanto por uno)	1,55	1,58	1,62
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,53	2,62	2,63
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,88	6,91	7,31
Efecto endeudamiento	4,04	5,80	5,97
Coste bruto de la deuda	1,83	1,75	1,49
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	241.813	243.602	256.345
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,27	1,29	1,33
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	10,08	10,20	10,60
Gastos de personal / empleado	24.278	24.236	24.385
Beneficios / Empleado	2.733	3.849	4.097
Activos por empleado	154.889	153.488	157.077



Informe Económico-Financiero de la Empresa



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	16.033	16.033	16.033
Ingresos de explotación (*)	983.938	1.076.007	1.162.146
Fondos propios (*)	1.097.748	1.141.157	1.187.709
Inversión intangible (*)	3.237	-511	1.845
Inversión material (*)	8.372	10.164	30.582
Empresas con datos de empleo	13.605	13.937	14.155
Empleo medio	13,1	13,5	14,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios(*)
Micro	12.767	79,63	413.798	173.894
Pequeñas	2.561	15,97	1.978.558	1.938.098
Medianas	556	3,47	7.035.089	9.055.794
Grandes	149	0,93	29.336.479	45.798.210
Total	16.033	100,00	1.162.146	1.187.709

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos Propios(*)
Transporte y comunicaciones	2.527	15,76	1.942.403	854.859
Servicios avanzados empresas	3.914	24,41	998.883	1.700.847
Otros servicios	9.592	59,83	1.023.208	1.066.012
Total	16.033	100,00	1.162.146	1.187.709

(*) Valores medios en euros.

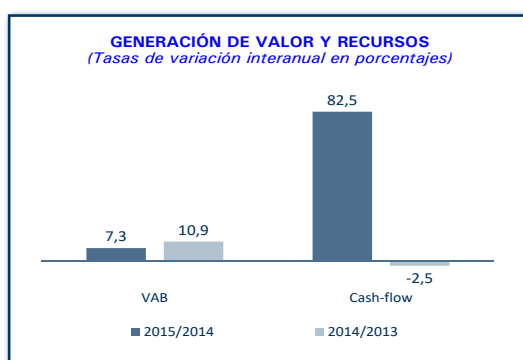
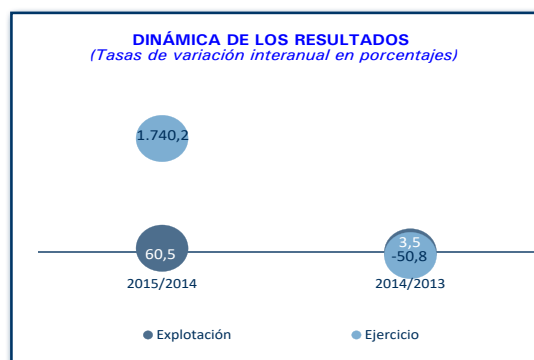
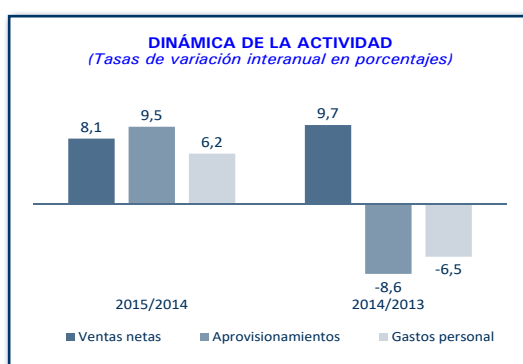
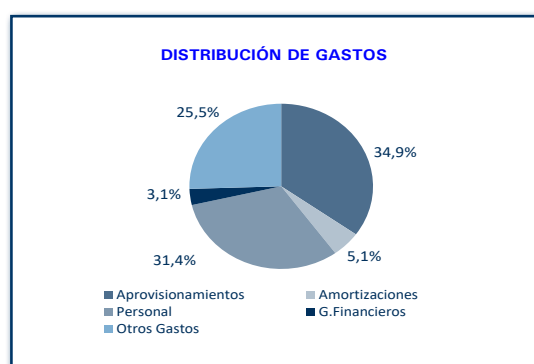
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	16.033				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	904.992	993.115	1.073.272	100,00	8,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.511	-3.082	3.988	0,37	229,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.516	4.723	4.982	0,46	5,5
4. Aprovisionamientos (-)	-335.599	-364.340	-399.058	37,18	9,5
5. Otros ingresos de explotación	78.946	82.892	88.875	8,28	7,2
6. Gastos de personal (-)	-317.659	-338.155	-359.196	33,47	6,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-252.047	-272.327	-291.741	27,18	7,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-55.314	-56.598	-58.364	5,44	3,1
9-12. Otros resultados de explotación	15.541	893	15.010	1,40	1.581,2
13. Resultados excepcionales	1.196	3.688	3.801	0,35	3,1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	49.082	50.809	81.568	7,60	60,5
14. Ingresos financieros	22.325	21.079	23.201	2,16	10,1
15. Gastos financieros (-)	-43.327	-42.209	-36.021	3,36	-14,7
16-19. Otros resultados financieros	-25.720	-18.365	-4.670	-0,44	74,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-46.722	-39.495	-17.490	-1,63	55,7
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	2.360	11.314	64.079	5,97	466,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	3.069	-8.603	-14.181	1,32	64,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	5.505	2.711	49.888	4,65	1.740,2

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.

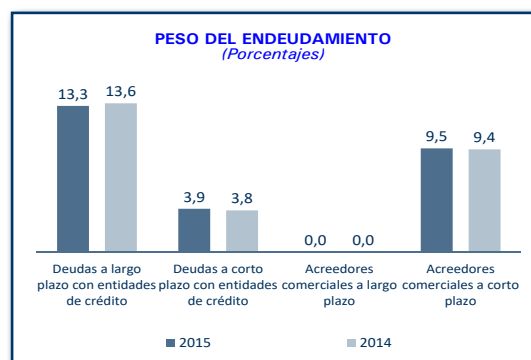
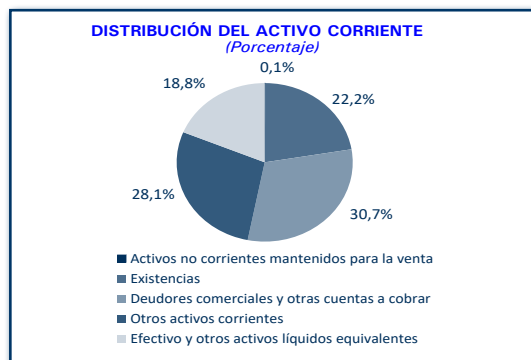


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	16.033				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.954.446	1.944.246	1.921.052	68,51	-1,2
I. Inmovilizado intangible	85.059	84.547	86.392	3,08	2,2
II. Inmovilizado material	775.083	781.113	801.199	28,57	2,6
III. Inversiones inmobiliarias	241.810	245.944	256.439	9,14	4,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	816.678	808.104	753.620	26,88	-6,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	35.818	24.538	23.401	0,83	-4,6
B) ACTIVO CORRIENTE	797.580	878.018	883.111	31,49	0,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.680	3.376	1.117	0,04	-66,9
II. Existencias	180.809	200.004	196.366	7,00	-1,8
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	262.180	265.218	271.520	9,68	2,4
IV-VI Otros activos corrientes	232.867	263.161	248.171	8,85	-5,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	120.044	146.260	165.938	5,92	13,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.752.026	2.822.264	2.804.162	100,00	-0,6
A) PATRIMONIO NETO	1.239.342	1.288.065	1.335.664	47,63	3,7
A-1) Fondos propios	1.097.748	1.141.157	1.187.709	42,36	4,1
I. Capital	577.245	593.009	603.712	21,53	1,8
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	662.097	695.056	731.952	26,10	5,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	889.941	884.265	818.281	29,18	-7,5
I. Provisiones a largo plazo	18.906	19.671	16.823	0,60	-14,5
II. Deudas a largo plazo	560.264	558.308	550.389	19,63	-1,4
1. Deudas con entidades de crédito	383.979	383.258	374.110	13,34	-2,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	176.285	175.050	176.279	6,29	0,7
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	283.879	281.061	226.419	8,07	-19,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	303	272	231	0,01	-15,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	26.589	24.953	24.420	0,87	-2,1
C) PASIVO CORRIENTE	622.743	649.934	650.217	23,19	0,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	39	31	10	0,00	-68,3
II. Provisiones a corto plazo	4.836	5.574	5.374	0,19	-3,6
III. Deudas a corto plazo	206.855	210.864	212.166	7,57	0,6
1. Deudas con entidades de crédito	107.178	107.153	110.645	3,95	3,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	99.677	103.711	101.521	3,62	-2,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	139.272	163.008	159.777	5,70	-2,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	264.843	264.514	265.305	9,46	0,3
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	6.898	5.942	7.584	0,27	27,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.752.026	2.822.264	2.804.162	100,00	-0,6

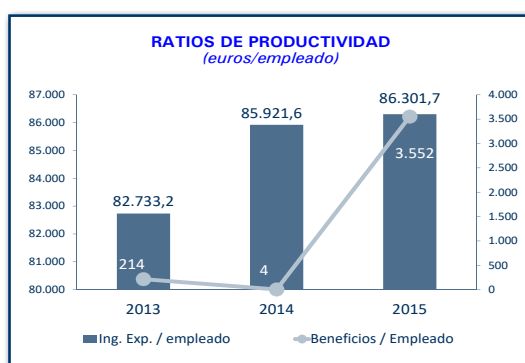
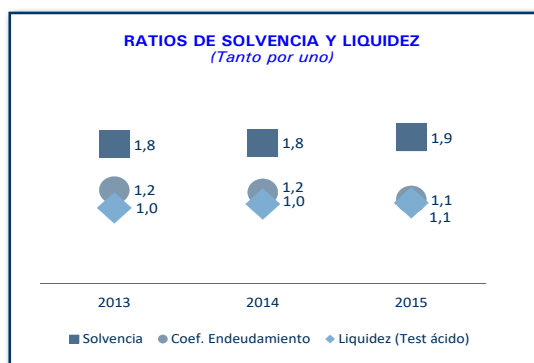
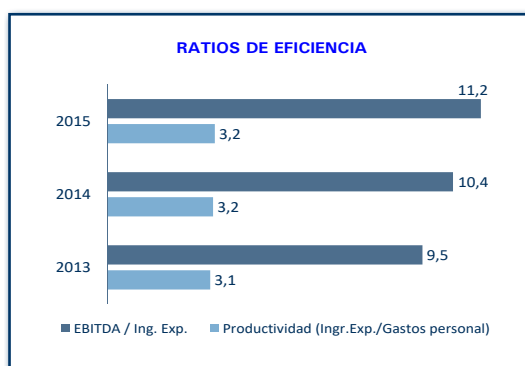
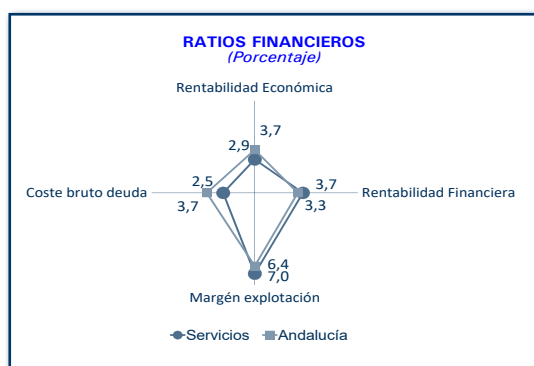
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	16.033		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,28	1,35	1,36
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,99	1,04	1,05
Ratio de Tesorería	0,57	0,63	0,64
Solvencia	1,82	1,84	1,91
Coefficiente de endeudamiento	1,22	1,19	1,10
Autonomía financiera	0,82	0,84	0,91
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	21,92	25,98	26,37
Período medio cobros (días)	97,26	89,97	85,28
Período medio pagos (días)	164,50	151,65	140,18
Período medio almacén (días)	201,77	211,51	177,98
Autofinanciación del inmovilizado	1,44	1,49	1,50
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	59,72	59,17	59,44
Gastos de personal / Ingresos de explotación	32,28	31,43	30,91
EBITDA / Ingresos de explotación	9,47	10,38	11,22
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,56	0,25	4,29
Rentabilidad económica	1,78	1,80	2,91
Margen neto de explotación	4,99	4,72	7,02
Rotación de activos (tanto por uno)	0,36	0,38	0,41
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,23	1,23	1,32
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,44	0,21	3,74
Efecto endeudamiento	-1,59	-0,92	1,89
Coste bruto de la deuda	2,86	2,75	2,45
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	82.733	85.922	86.302
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,25	1,30	1,31
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,10	3,18	3,24
Gastos de personal / empleado	27.495	27.799	27.502
Beneficios / Empleado	214	4	3.552
Activos por empleado	209.919	204.203	187.167



da



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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Alta 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.

Coeficiente 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: 978-84-92443-31-4



9 788492 443314

ceb



**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Unicaja Banco