

ada

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2015

Referencias Empresariales
Directorio 40.000 empresas



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja



Central de Balances de Andalucía

ada

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2015

Referencias Empresariales
Directorio 40.000 empresas

Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2015

Referencias Empresariales - Directorio 40.000 empresas

Equipo de Investigación y Edición

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

ISBN-13: 978-84-92443-24-6

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, 2015.*

Tabla

Índice

<i>PRÓLOGO</i>	007
<i>INTRODUCCIÓN</i>	009
SÍNTESIS	011
DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN ANDALUCÍA	019
ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA	039
ANEXO: <i>Listados de empresas Líderes, Gacelas, Alta Rentabilidad y Alta Productividad</i>	059
LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA	065
ANEXO: <i>Informes económico-financieros</i>	081
DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS.....	129



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

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

Naturalmente, para que la toma de decisiones empresariales se efectúe de forma adecuada y el conjunto de la sociedad sea partícipe de la cultura del emprendimiento de actividades innovadoras, creativas y dinamizadoras, se precisa de la acumulación sistematizada y la disponibilidad de información sobre la evolución del sector empresarial, que constituye en sí misma un activo, máxime en una economía y una sociedad basadas en el uso de las tecnologías de la información y en el conocimiento.

En este marco, y con la pretensión de facilitar a los agentes económicos y sociales el acceso a la información más completa y actualizada sobre la empresa andaluza, Unicaja viene impulsando, desde 1992, la elaboración y la difusión de la "Central de Balances de Andalucía".

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

El informe ha sido realizado por Analistas Económicos de Andalucía, sociedad del grupo Unicaja Banco, entre cuyos fines se encuentra la difusión de información, conocimientos y tecnologías en el ámbito empresarial, especialmente en las pymes, de forma que sea posible contribuir a la mejora de la competitividad empresarial andaluza y, con ello, al crecimiento de la riqueza económica y social de Andalucía. Con el ánimo de continuar avanzando en esta dirección, me complace presentar esta nueva edición de la publicación, con el convencimiento de que tendrá una acogida tan positiva como en años anteriores.

BRAULIO MEDEL CÁMARA
Presidente de UNICAJA BANCO



Introducción

El informe "Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2015", en su decimonovena edición, compendia la información disponible de la empresa andaluza con la finalidad de ofrecer una panorámica de la situación del tejido empresarial andaluz. Para este propósito, se dispone de la información de la Central de Balances de Andalucía (CBA), cuya fuente primaria son las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles de Andalucía. Información extensa y detallada, incluido el Directorio de Empresas de Andalucía, con información de más de 40.000 sociedades domiciliadas en Andalucía, puede encontrarse en la página web de la CBA.

Siguiendo la estructura de ediciones anteriores, el Informe comienza con el análisis de la demografía empresarial de Andalucía, tanto desde una óptica estructural como dinámica, examinando los rasgos que la caracterizan, atendiendo a las vertientes productiva y territorial, y a su dimensión. En la visión temporal, el alcance, para aquellas cuestiones que se consideran relevantes, se amplía al último quinquenio e incluso decenio.

La segunda parte del trabajo analiza a ese conjunto de sociedades que, por su relevancia económico y financiera, han sido catalogadas como Referencias Empresariales en Andalucía, identificando los aspectos más relevantes de su actividad, así como las características económico-financieras que las distinguen. Para dar mayor visibilidad a estas empresas, se incluyen –en cada una de las categorías: líderes, gacelas, alta rentabilidad y alta productividad– la relación de las más destacadas.

En el último bloque se analiza a la empresa andaluza desde una perspectiva económico-financiera en el trienio 2011-2013, si bien, el último ejercicio centra el núcleo de la información examinada. Dos grandes temáticas se abordan en el estudio, la económica y la financiera-patrimonial, y en ambas se analiza la situación actual y su evolución en el tiempo, enfoque que se realiza, tanto a nivel agregado para Andalucía como por tamaños empresariales y por sectores. La visión económica examina la estructura y evolución del negocio, mientras que la óptica financiera analiza la estructura y el comportamiento de las masas patrimoniales del balance. El estudio se enriquece con el análisis de las principales ratios económicas y financieras para cada uno de los segmentos señalados.

Para completar la información recogida en el análisis, se anexan en el trabajo los siguientes informes: informe agregado de Andalucía; informes por tamaños, que agregan los datos de las microempresas, pequeñas, medianas y grandes, de acuerdo con los criterios contables que establece la UE; e informes por sectores, con los datos de agricultura, industria, construcción, comercio y servicios.

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



Síntesis

Síntesis



Tras cinco años continuados de caídas del PIB, en 2014 las economías española y andaluza han registrado un incremento de la producción (1,4% en ambos casos), aunque las elevadas tasas de paro y los altos niveles de endeudamiento público y privado siguen representando un riesgo para la recuperación. Este estudio, tiene su foco en 2013, especialmente el análisis de la situación económico-financiera, por lo que unas breves líneas de contextualización económica son necesarias para comprender la evolución de la empresa regional. Así, en 2013, el PIB de España (-1,2%) y el de Andalucía (-1,3%) sufrieron un retroceso interanual, fundamentalmente por la caída de la demanda interna, que restó 2,7 y 2,9 puntos porcentuales, respectivamente. Desde una óptica sectorial, en Andalucía, sólo la agricultura mostró una trayectoria positiva, en términos de VAB (16,8% en Andalucía), mientras que el resto de sectores experimentó un descenso, especialmente relevante en construcción (-6,3%) e industria (-5,2%).

En 2014, el número de empresas se redujo en todas las comunidades autónomas, con las excepciones de Aragón (0,1%) y Navarra (1,7%). En Andalucía, a 1 de enero de 2014, se encontraban en situación de alta 468.930 empresas, lo que supone un descenso de 2.591 empresas respecto de 2013 (-0,5% en tasa interanual). Con esta cifra, las empresas en alta vuelven a niveles de 2005, aunque considerando los últimos diez años, aún se constata un crecimiento acumulado del 6,2% (6,0% en España).

En términos de densidad empresarial, en 2014, existen 55,8 empresas por cada mil habitantes en Andalucía, sin apenas cambios respecto de 2013 (0,1 empresas menos). No obstante, desde el máximo valor alcanzado, 63,7 empresas en 2008, se registra un descenso de la ratio de 7,9 empresas por 1.000 habitantes. En España, la ratio se sitúa en 66,7 empresas por cada mil habitantes, 10,9 empresas por cada 1.000 habitantes más que en Andalucía.

La estructura sectorial en Andalucía, viene marcada por el reducido peso de las empresas industriales, que representan el 5,8% de las empresas en alta, por debajo de la contribución que tiene en España (6,4%). La construcción, por su parte, aporta el 11,2% de las empresas andaluzas, frente al 13,1% en España, en tanto que el comercio (28,4% del total de empresas) y los servicios (54,6%) son los que concentran la mayor parte del tejido productivo regional, siendo en el comercio donde se produce la mayor diferencia con relación a España (4,1 puntos porcentuales). En relación con 2013, se produce una reducción

en todos los sectores no terciarios, tanto en Andalucía como en España, de mayor magnitud en la construcción (-4,0% y -4,1%, respectivamente) que en la industria (-3,0% y -2,8%). En el comercio la caída ha sido moderada (-0,6% y -0,9%), mientras que en los servicios se registra un crecimiento (+0,5% y +0,2%).

En el periodo 2008- 2014, el número de empresas en alta se ha reducido en Andalucía en un 8,9%. En 29 ramas de 77 se ha producido un aumento del número de empresas. Entre éstas, destacan por su dinamismo actividades industriales como “Captación, depuración y distribución de agua” o “Suministro de energía eléctrica, gas, vapor”, de comercio como “Venta y reparación de vehículos de motor” y, sobre todo, de servicios, con 26 ramas, de muy diversa índole, relacionadas con los servicios a empresas, transporte, servicios avanzados, educación, etc.

Descendiendo a escala provincial, en Sevilla se contabilizan 108.704 empresas y en Málaga 107.851, en conjunto, el 46,2% de la región, seguidas de Cádiz (56.944) y Granada (54.404). La evolución registrada ha sido, respecto de 2013, positiva en Málaga, con un aumento interanual del 2,0% (2.082 empresas), mientras que en el resto de provincias se produjo una reducción generalizada, de mayor intensidad en Almería (-2,5%) y Huelva (-2,7%).

Las mayores ratios de densidad se registran en Málaga y Granada (66,6 y 59,2 empresas por 1.000 habitantes), aunque ninguna por encima del promedio nacional (66,8). Desde 2004, sólo las provincias de Sevilla y Córdoba (0,1 y 1,0 empresas/1000 habitantes) han registrado avances en términos de densidad.

En relación con el tamaño, la microempresa, menos de 10 asalariados, representa el 96,5% del parque empresarial regional, unos 0,8 puntos más que en España (95,8%). Dentro de este colectivo de microempresas, las empresas sin asalariados suponen en Andalucía el 52,3% (53,6% en España), mientras que las empresas de entre 1 y 9 asalariados representan el 44,1% del tejido productivo andaluz (42,2% en España). Los segmentos de empresas de mayor dimensión, con más de 10 trabajadores, contribuyen con el 3,5% del total, 4,2% en España.

Por provincias, en las de Sevilla (4,1% del total provincial) y Córdoba (3,7%) tienen un mayor peso las empresas con más de 10 trabajadores, frente a la menor participación de este segmento que se registra en Málaga y Granada (3,1%, respectivamente).

Respecto a las sociedades creadas, en 2014 se constituyeron 15.547 sociedades en Andalucía, el 16,5% del total nacional, con un crecimiento interanual del 1%

(0,8% en España). El capital suscrito por estas nuevas empresas se cifra en 733,3 millones de euros, el 9,9% del total nacional, con un descenso interanual del 23,7%, frente al crecimiento observado en España (10,1%). El capital medio de constitución de las empresas mercantiles andaluzas asciende a 47.164 euros, en torno al 60,0% del nivel alcanzado en España (78.639 euros).

Por provincias, los mayores niveles de creación de sociedades se localizan en Málaga, con 4.774 entidades y 185,9 millones de euros, y Sevilla, con 3.861 sociedades y 189,4 millones de euros. En cuanto al capital medio suscrito por empresa, los mayores valores se obtienen en Cádiz (68.837 euros), Córdoba (66.146 euros), y Almería (58.044 euros), frente a los más reducidos de Jaén (29.316 euros).

Las disoluciones de sociedades mercantiles en 2014 ascendieron a 3.171 empresas en Andalucía el 14,5% del total nacional, con una reducción interanual del 13,9% (-11,8% en España). Del total de disoluciones, el 6,3% en Andalucía y el 8,5% en España proceden de una fusión. Sevilla (29,9%) concentra el mayor número de disolución de sociedades en Andalucía y el mayor peso de las fusiones (7,3% del total de disueltas).

Por lo que respecta a las referencias empresariales, en 2013 se han catalogado 3.088 empresas incluidas en algunos de los criterios de excelencia (algunas empresas están incluidas en 2 o más grupos), poniendo de relieve los exigentes requisitos que deben cumplirse para poder ser incluido en estos segmentos de empresas relevantes. Se han identificado 1.373 sociedades catalogadas como líderes, el 1,73% de la muestra disponible, 625 sociedades gacelas, el 1,11% del conjunto muestral de esta categoría, 723 empresas de alta rentabilidad, el 1,14% de la muestra, y 367 sociedades de alta productividad, el 0,53% del total.

Con respecto al tamaño, entre las líderes, destacan las medianas y grandes empresas (46,2% y 19,3% del total respectivamente), en las gacelas, las microempresas son las sociedades que predominan (63,8%), al igual que en las de alta rentabilidad, el 87,1% de las empresas de esta categoría son microempresas, y en las de alta productividad la participación de la gran empresa (6,5% del total) y de la mediana empresa (15,3%) es muy significativa, en ambos casos por encima de la distribución media que refleja la muestra representativa de la CBA (1,4% y 5,3%, respectivamente). En resumen, las líderes y las de alta productividad tienen una mayor representación, en relación con la distribución en Andalucía, de las medianas y grandes empresas; en el caso de las de alta rentabilidad, las microempresas, y para las gacelas, aunque con matices, tienen una distribución similar a la muestra de la CBA.

Atendiendo a la evolución de los indicadores de actividad se observa que, en 2013, los ingresos de explotación descendieron en un 3,0% para el conjunto andaluz, al contrario de lo acontecido para las empresas de excelencia, ya que en las gacelas se incrementó un 44,0%, seguida por las empresas de alta productividad, las de alta rentabilidad, y las líderes donde aumentaron un 14,7%, un 5,1%, y un 2,5%, respectivamente. Por lo que respecta al resultado del ejercicio, la evolución interanual de los grupos de excelencia fue positiva y contrapuesta a lo observado para el conjunto andaluz, ya que éste redujo el beneficio en un 59,1%, mientras que las empresas líderes tuvieron un incremento del 57,7%, las empresas de alta productividad del 60,3%, las gacelas del 37,0%, y las empresas de alta rentabilidad del 4,6%.

El análisis territorial muestra que la provincia de Sevilla cuenta con la mayor concentración de empresas en todos los grupos, excepto en las empresas de alta rentabilidad, donde Málaga tiene una participación superior. También obtienen una mayor representación las provincias de Almería, en líderes y gacelas; Córdoba, en gacelas; Cádiz, en alta rentabilidad; y Granada, en alta productividad. Por áreas urbanas se hace patente el fuerte peso de las capitales de provincia sobre los distintos grupos de empresas de excelencia, con la excepción de las gacelas, que muestra una participación relevante en poblaciones con menos de 50.000 habitantes. Así, en Córdoba, Granada, Málaga y Sevilla, se concentran la mayor parte de las empresas de referencia en sus capitales. Las provincias de Almería, Huelva y Jaén, concentran a la mayoría de las empresas de referencia en los municipios con menos de 50.000 habitantes, y Cádiz es la única provincia donde la concentración de las empresas de referencia es mayoritaria en los grandes municipios.

En cuanto a la distribución sectorial de las empresas de excelencia, además de la preponderancia del sector servicios en todas las categorías de empresas de excelencia, destaca la participación de empresas industriales entre las líderes, de las agrarias entre las empresas de alta productividad, y de comercio entre las gacelas.

Como se había apuntado con anterioridad, el deterioro de la actividad económica se ha trasladado a la cuenta de explotación de las empresas andaluzas en 2013, con un retroceso interanual de las ventas del 2,9% (-4,6% en 2012), en tanto que en las empresas españolas el deterioro medio de las ventas ha sido del -1,5%. Desde la perspectiva sectorial, puede constatarse una intensa caída de la cifra de negocios en la construcción (-9,8%), menos acentuadas en la industria (-4,9%) y los servicios (-4,0%). Por el contrario, los ingresos se incrementaron en la agricultura (3,2%) y el comercio (1,2%).

El resultado de explotación se ha visto reducido en un 30,9%, de tal modo que, medido en relación con las ventas, representa el 3,6% en Andalucía, en torno a 1,2 puntos porcentuales menos que el año anterior. Desde la óptica sectorial, las empresas del sector de la construcción son las que presentan una mayor capacidad de generación de excedentes de explotación en 2013, con una participación sobre la cifra de negocios del 7,4%, seguido de la agricultura (5,8%) y los servicios (5,6%).

En relación con el tamaño, las sociedades grandes son las que obtienen una mayor participación del resultado de explotación sobre la cifra de negocios (6,2%), sensiblemente superior a la que se registra en las pequeñas (2,2%), medianas (1,0%) y micro (0,8%). Sin embargo, solo las dos primeras han obtenido beneficios en el ejercicio, aunque en términos relativos presentan un peso discreto sobre la cifra de negocios, del 1,1% en las grandes y el 0,4% en las pequeñas, mientras que las medianas y micro, que han generado pérdidas, registran valores negativos de esta ratio (-1,6% y -1,0%, respectivamente).

La inversión de la empresa andaluza en 2013 se redujo un 0,8% (-1,3% en España), debido al retroceso de las inversiones corrientes (-4,0%), mientras que el activo no corriente se ha incrementado en un 1,2% en este periodo. Por sectores, se observa un fuerte descenso del activo en el sector industrial (-4,1%), reduciéndose a un ritmo más moderado en la agricultura (-1,3%) y en los servicios (-0,6%). En cambio, las empresas dedicadas a la construcción y el comercio han experimentado un repunte de la inversión en 2013, del 2,1% y 2,0%, respectivamente. Atendiendo a la dimensión de las empresas, la inversión únicamente se ha incrementado entre las grandes (0,5%), y cae de forma más acusada en las microempresas (-3,5%).

Por el lado de la financiación, en 2013 se registra un aumento de los recursos propios en la empresa andaluza, del 1,5% con relación al año anterior, impulsado por un aumento del capital social del 2,2% en este periodo. Por el contrario, la financiación ajena ha disminuido, registrándose un descenso más intenso en el pasivo no corriente (-2,7%), debido al retroceso de las "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" (-11,2%), que se ha visto acompañado de un aumento de las "Deudas con empresas del grupo y asociadas" (12,6%). Por el lado de la financiación corriente (-1,3%), se observa un repunte de la financiación contraída con entidades de crédito a corto plazo (11,2%) y un descenso de la vinculada a empresas del grupo (-16,6%).

Los recursos ajenos constituyen la principal fuente de financiación en todos los segmentos por tamaños, aunque destaca la importancia de los pasivos corrientes en las microempresas (45,6%) y del no corriente en las grandes

(42,7%). Por sectores, las empresas dedicadas a la agricultura muestran un predominio de la financiación propia, a la que corresponde el 56,2% del total, mientras que en el resto la participación de los recursos propios oscila entre el 28,2% de la construcción y el 43,0% de los servicios. En lo que respecta a la financiación ajena, el pasivo corriente es la vía de financiación más relevante para las empresas comerciales (47,2%), representando menos de un tercio en los demás sectores, mientras que el pasivo a largo plazo concentra la mayor parte de los recursos en las empresas de la construcción y la industria (44,8% y 38,7%, respectivamente).

En el plano sectorial se observan diferencias en la estructura de la financiación ajena, a tenor del mayor peso de la deuda con entidades de crédito en el sector de la construcción, que obtiene por esta vía el 28,0% de los recursos (19,0% a largo plazo), mientras que en los servicios se sitúa en el 20,0% y, registra cuotas inferiores, alrededor del 17%, en los demás sectores. La deuda con empresas del grupo constituye una alternativa de financiación relevante para las empresas industriales (22,5%) y las de construcción (20,0%).

Respecto al rendimiento de la actividad empresarial, la rentabilidad económica en la empresa andaluza se ha situado en el 1,9% en 2013, constatándose un nivel inferior al obtenido el año anterior (2,7%). Este deterioro se encuentra relacionado con un descenso del margen de explotación, que ha pasado del 4,6% en 2012 al 3,5% en 2013. Las empresas grandes alcanzan mayores cotas de rentabilidad económica, situándose en el 2,7%, y por sectores, los rendimientos oscilan entre el 1,4% que presenta en la construcción y el más elevado de la agricultura (3,1%).



Dinámica Demográfica de la empresa en Andalucía

Dinámica Demográfica de la empresa en Andalucía

1.- Contexto y rasgos generales de la empresa andaluza en 2014

Tras cinco años continuados de caídas del PIB, la economía española ha registrado un aumento de la producción en 2014 (1,4%). No obstante, las elevadas tasas de paro y los altos niveles de endeudamiento público y privado siguen representando un riesgo para la recuperación. En el mismo sentido, la economía andaluza ha registrado un crecimiento anual del PIB del 1,4%. Este crecimiento se ha sostenido, tanto en España como en Andalucía, en la aportación de la demanda interna (2,2 p.p. y 1,9 p.p., respectivamente).

La información disponible tiene su foco en 2013, especialmente la de ámbito económico-financiera, por lo que unas breves líneas de contextualización económica son necesarias para comprender la evolución de la empresa regional. Así, en 2013, el PIB de España (-1,2%) y el de Andalucía (-1,3%) sufrieron un retroceso interanual, fundamentalmente por el retroceso de la demanda interna que restó 2,7 p.p. y 2,9 p.p., respectivamente. Desde una óptica sectorial, sólo la agricultura mostró una trayectoria positiva del VAB (16,8% en Andalucía), mientras que el resto de sectores experimentó una caída del VAB en Andalucía, especialmente relevante en la construcción (-6,3%) y en la industria (-5,2%).

PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO Y SUS COMPONENTES				
<i>Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación anual</i>				
	Andalucía		España	
	2013	2014	2013	2014
Gasto en consumo final	-2,4	1,8	-2,4	1,8
Hogares	-2,4	2,5	-2,3	2,4
AA.PP. e ISFLSH ⁽¹⁾	-2,7	0,1	-2,9	0,1
Formación bruta de capital	-3,4	0,9	-3,7	4,2
Demanda interna ⁽²⁾	-2,9	1,9	-2,7	2,2
Exportaciones	2,0	3,9	4,3	4,2
Importaciones	-1,5	4,1	-0,5	7,6
Producto Interior Bruto a precios mercado	-1,3	1,4	-1,2	1,4
Agricultura, ganadería y pesca	16,8	-2,0	15,6	3,3
Industria	-5,2	2,4	-1,8	1,5
Construcción	-6,3	-1,1	-8,1	-1,2
Servicios	-1,2	1,8	-1,0	1,6
Impuestos netos sobre productos	-2,0	0,7	-1,5	0,6

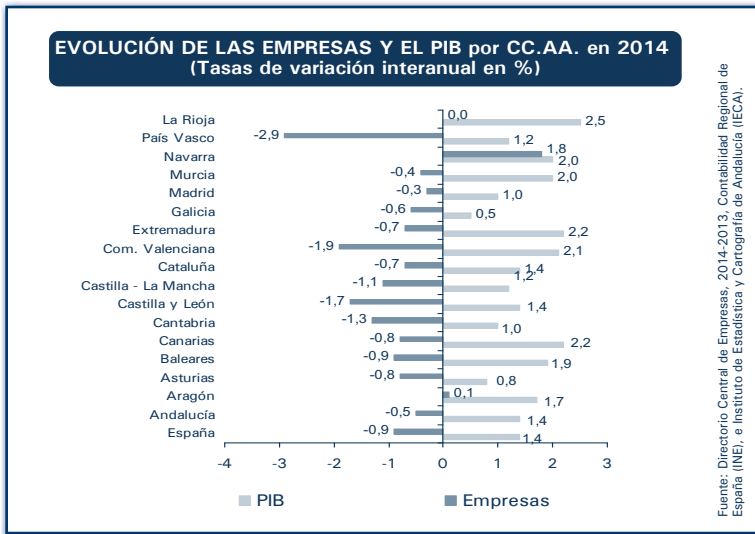
(1) En el caso de España la variación corresponde únicamente al gasto de las AA.PP.

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

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



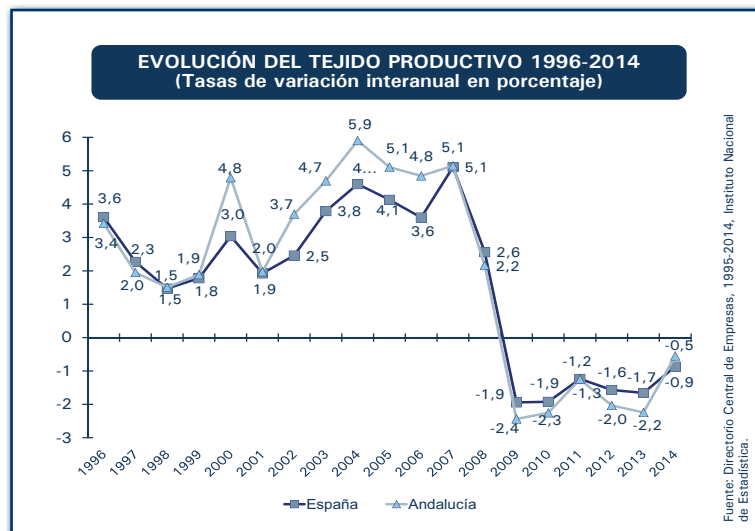
En este contexto, las empresas de alta en España, según el Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE, con datos referidos a 1 de enero de 2014, ascienden a 3.119.310, lo que supone un descenso interanual de 27.260 empresa (-0,9% en tasa). No obstante, adoptando una visión temporal más amplia, se constata que, en el último decenio, las empresas han aumentado en España un 6% (176.727 empresas).



El número de empresas se ha visto reducido en 2014 en la mayoría de las Comunidades Autónomas, incrementándose únicamente en las de Aragón (0,1%) y Navarra (1,7%), siendo los retrocesos de País Vasco (-2,9%), Comunidad Valenciana (-1,9%), y Castilla y León (-1,7%) los más acentuados.

Por lo que se refiere a Andalucía, a 1 de enero de 2014, se encuentran en situación de

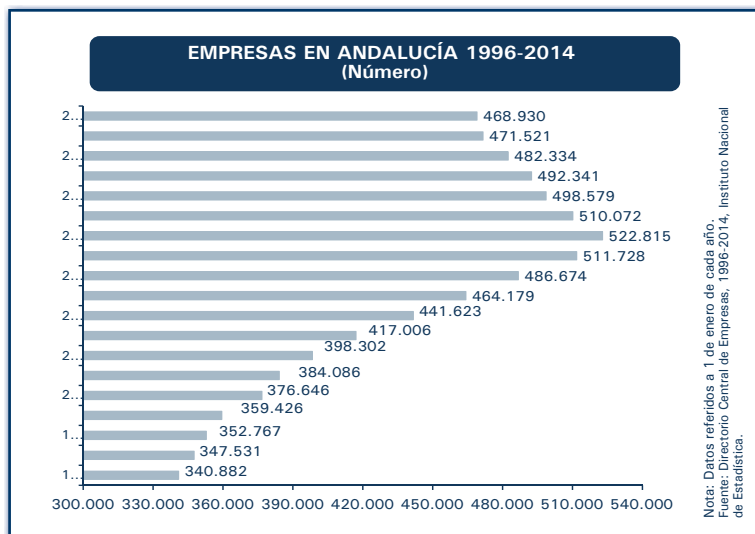
alta 468.930 empresas, lo que supone un descenso de 2.591 empresas respecto de 2013 (-0,5% en tasa interanual). Con esta cifra, las empresas en alta vuelven a niveles de 2005, aunque considerando los últimos diez años, aún se constata un crecimiento acumulado del 6,2%. Para este período, la trayectoria de Andalucía ha estado entre las más dinámicas de las regiones españolas, viéndose superada sólo por Madrid (13,4%), Extremadura (13,2%), Castilla La Mancha (8,0%), y Canarias (6,8%).



Para comparar la importancia que la empresa tiene en un determinado territorio se puede emplear alguna medida de densidad empresarial, es decir, la ratio entre empresas y población. No obstante, la diferente dimensión o tamaño medio de la empresa es un condicionante para poder



efectuar una comparación homogénea atendiendo a este ratio, ya que, una menor densidad puede quedar compensada con un mayor tamaño medio, en términos de efectos sobre la producción y el empleo, y viceversa. Así pues, para distribuciones por tamaños similares entre los ámbitos que se comparan, la ratio empresas por habitante es un indicador adecuado del potencial empresarial de un territorio.



	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 hab)	
	2004	2014	Variación 04/14	2014	Variación 14/04
Nacional	2.942.583	3.119.310	176.727	66,69	-1,43
Andalucía	441.623	468.930	27.307	55,81	-1,64
Aragón	85.814	88.114	2.300	66,48	-2,19
Asturias, Principado	67.039	66.342	-697	62,48	0,05
Baleares, Islas	85.425	84.270	-1.155	76,37	-13,08
Canarias	120.294	128.518	8.224	61,06	-1,74
Cantabria	35.649	36.698	1.049	62,34	-1,92
Castilla y León	155.004	159.473	4.469	63,92	1,77
Castilla - La Mancha	113.967	123.095	9.128	59,22	-2,42
Cataluña	543.719	576.565	32.846	76,68	-3,12
Comunidad Valenciana	315.214	330.855	15.641	66,11	-3,27
Extremadura	55.568	62.929	7.361	57,23	5,55
Galicia	180.977	191.745	10.768	69,76	3,97
Madrid, Comunidad de	436.074	494.509	58.435	76,62	1,49
Murcia, Región de	82.484	86.782	4.298	59,16	-4,55
Navarra, Comunidad Foral	39.679	41.582	1.903	64,89	-2,97
País Vasco	155.666	149.245	-6.421	68,18	-5,41
Rioja, La	21.049	22.314	1.265	69,95	-1,75
Ceuta y Melilla	7.338	7.344	6	43,33	-8,10

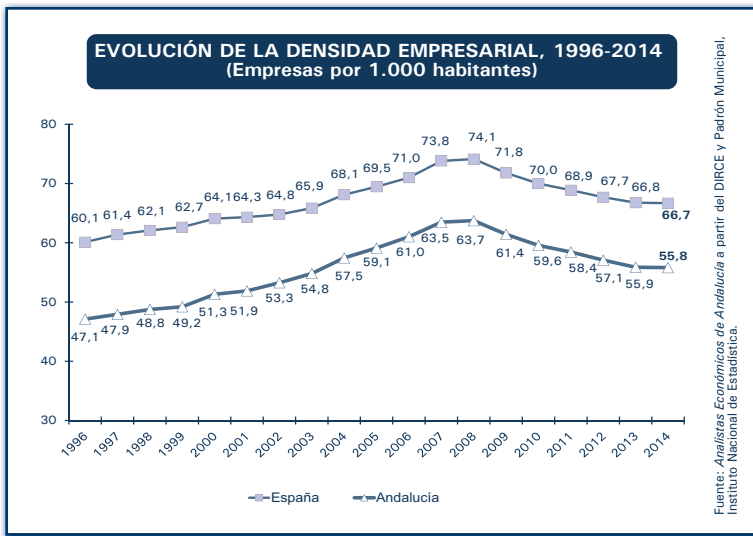
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE y Padrón Municipal, Instituto Nacional de Estadística.

En Andalucía, la densidad empresas es de 55,8 empresas por cada mil habitantes, sin apenas cambios respecto de 2013, apenas 0,1 empresas menos. No obstante, desde el máximo valor alcanzado, 63,7 en 2008, se estima un descenso de la ratio de 7,9 empresas por cada mil habitantes. En España, la ratio se calcula en 66,7 empresas por cada mil habitantes,

en torno a 10,9 empresas más que en Andalucía, siendo la trayectoria en el tiempo coincidente con la andaluza, de tal modo que se reduce en 0,1 respecto de 2013 y en 7,5 respecto del máximo alcanzado, que también se alcanza en 2008.

Considerando el resto de Comunidades Autónomas, los mayores niveles de densidad empresarial se registran en Cataluña (76,7), Madrid (76,6), y

Baleares (76,4), si bien, en seis Comunidades se ha producido un incremento interanual de la densidad en 2014, Aragón, Castilla La Mancha, Valencia, Madrid, Rioja y Navarra, en esta última de casi 1,5, mientras que, entre las que se reduce, el País Vasco ha registrado el mayor descenso (-2,0 empresas por mil habitantes).

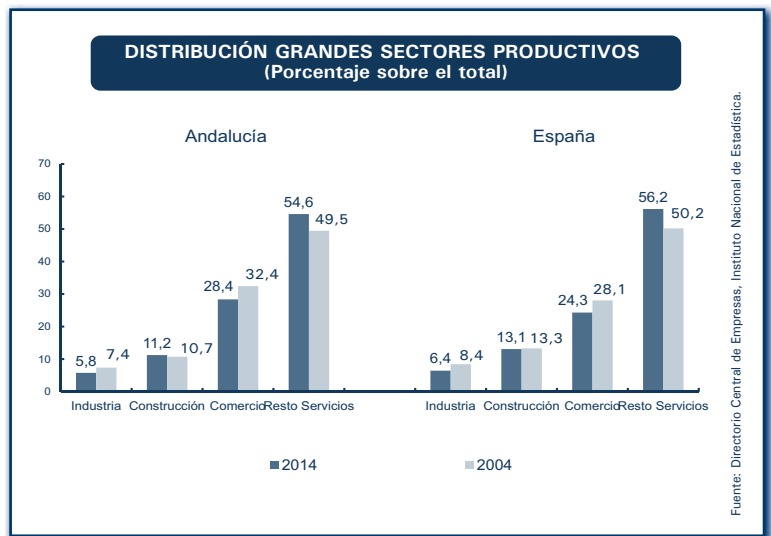


2.- Caracterización sectorial del tejido productivo de Andalucía: Dinámica observada

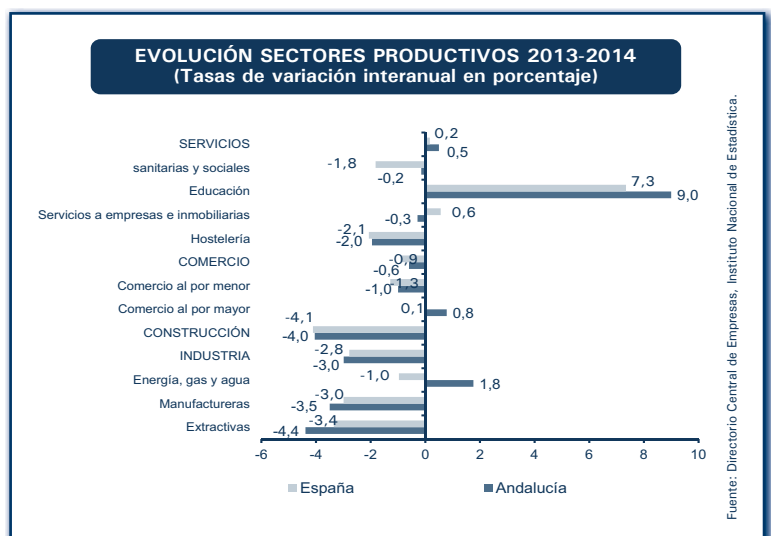
La crisis sufrida por las economías española y andaluza ha afectado a la supervivencia empresarial en todos los sectores, aunque la destrucción de tejido productivo se ha concentrado en ciertas actividades, lo que ha propiciado un cambio estructural en su composición. La estructura sectorial en Andalucía, viene marcada por el reducido peso de las empresas industriales que, con 27.100 empresas, representan el 5,8% de las empresas en alta en Andalucía, por debajo de la contribución que tiene en España (6,4%). La construcción, por su parte, con 52.694 unidades empresariales, aporta el 11,2% de las empresas andaluzas, frente al 13,1% en España, en tanto que el comercio (133.001 empresas) y los servicios (256.136 empresas) son los que concentran la mayor parte del tejido productivo regional, el 28,4% y el 54,6%, respectivamente, siendo en el primero donde se produce la mayor diferencia con relación a España (4,1 p.p.).

Durante la última década se han producido cambios relevantes en la configuración del tejido productivo andaluz, consecuencia del auge que registraron algunas actividades en la primera mitad de la década de 2000 y

el posterior declive al final de la década. En concreto, entre 2004 y 2014 se contabilizan en Andalucía 27.307 empresas más, y sin embargo, la industria ha perdido 5.444 unidades empresariales, reduciendo el peso que tiene en la estructura productiva regional en 1,6 p.p. Comportamiento similar ha registrado el comercio, con una reducción de 10.270 empresas y 4,1 p.p. menos de participación. Por el contrario, construcción (más 5.339 empresas y +0,5 p.p.) y servicios (más 37.682 empresas y +5,2 p.p.), mostraron una mejor trayectoria en este decenio. En España, los cambios señalados son relativamente similares a los acaecidos en Andalucía.



En relación con 2013, la trayectoria observada para los grandes sectores refleja una tendencia negativa de gran intensidad tanto en Andalucía como en España en construcción (-4,0% y -4,1%, respectivamente) e industria (-3,0% y -2,8%), mientras que en comercio la caída es moderada (-0,6% y -0,9%), y en servicios crece (+0,5% y +0,2%). Un análisis algo más detallado de la evolución del tejido

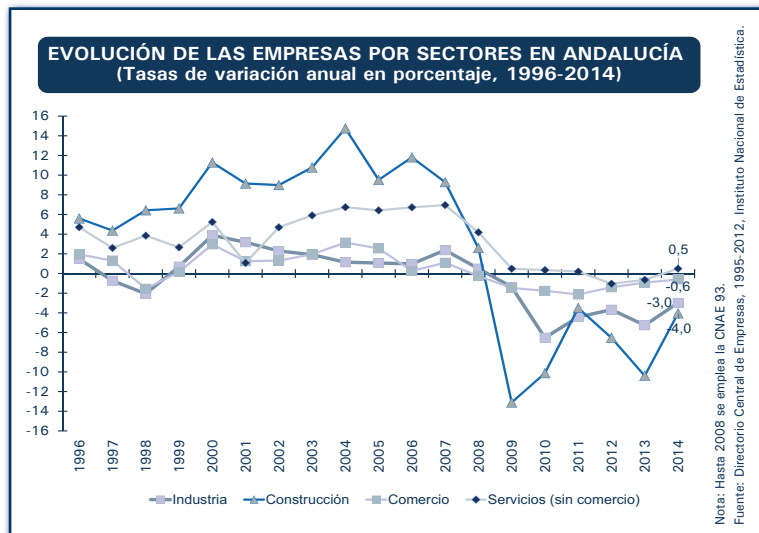


empresarial pone de manifiesto que existen algunas ramas cuya trayectoria ha sido más favorable, caso de la "producción y distribución de energía, agua y gas" que registra un incremento interanual de empresas de alta del 1,8%, o el "comercio al por mayor" (+0,8%) o la "educación" (+9,0%).

De 2008 a 2014, la Comunidad Autónoma andaluza perdió el 8,9% de las empresas en alta. Sin embargo, en 29 ramas de actividad de 77, se ha registrado aumento del número de empresas. Entre estas, destacan, por su dinamismo, actividades industriales como "Captación, depuración y

distribución de agua” o “Suministro de energía eléctrica, gas, vapor”, de comercio como “Venta y reparación de vehículos de motor” y, sobre todo, de servicios, con 26 ramas, de muy diversa índole, tanto relacionadas con los servicios a empresas, del transporte, servicios avanzados, educación, etc.

Por el contrario, 33 ramas de actividad han mostrado una trayectoria en el período (2008-2014) más negativa que el promedio regional, destacando que la mayor parte de las ramas de construcción se enmarcan en este subgrupo, con algunos de los servicios e industrias vinculados a este sector. Igualmente, resulta revelador el numeroso conjunto de actividades industriales manufactureras que han tenido esta trayectoria.



TEJIDO PRODUCTIVO POR RAMAS DE ACTIVIDAD
2013-2014

	Andalucía			España			Andalucía /España Porcentaje
	2013	2014	Tasa variación	2013	2014	Tasa variación	
Industrias Extractivas	433	414	-4,4	2.567	2.481	-3,4	16,7
Industria Manufacturera	24.716	23.851	-3,5	182.179	176.726	-3,0	13,5
Produc. y distr. energía, gas y agua	2.786	2.835	1,8	21.839	21.628	-1,0	13,1
INDUSTRIA	27.935	27.100	-3,0	206.585	200.835	-2,8	13,5
CONSTRUCCIÓN	54.917	52.694	-4,0	425.593	408.089	-4,1	12,9
Comercio al por mayor	30.014	30.249	0,8	218.820	218.938	0,1	13,8
Comercio al por menor	103.789	102.752	-1,0	546.559	539.545	-1,3	19,0
COMERCIO	133.803	133.001	-0,6	765.379	758.483	-0,9	17,5
Hostelería	47.334	46.410	-2,0	282.512	276.674	-2,1	16,8
Transporte, almacen. y comunicaciones	35.402	34.939	-1,3	261.296	252.928	-3,2	13,8
Intermediación financiera	11.574	11.390	-1,6	72.355	69.674	-3,7	16,3
Servicios a empresas y act. inmovil.	93.093	92.827	-0,3	674.049	677.837	0,6	13,7
Educación	11.439	12.468	9,0	79.108	84.917	7,3	14,7
Activ. sanitarias y servicios sociales	21.241	21.209	-0,2	144.772	142.136	-1,8	14,9
Otras actividades de servicios	34.783	36.892	6,1	234.921	247.737	5,5	14,9
SERVICIOS	254.866	256.135	0,5	1.749.013	1.751.903	0,2	14,6
TOTAL	471.521	468.930	-0,5	3.146.570	3.119.310	-0,9	15,0

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

CLASIFICACIÓN DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD SEGÚN EL AUMENTO DE LAS EMPRESAS
2008-2014 (Andalucía)

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

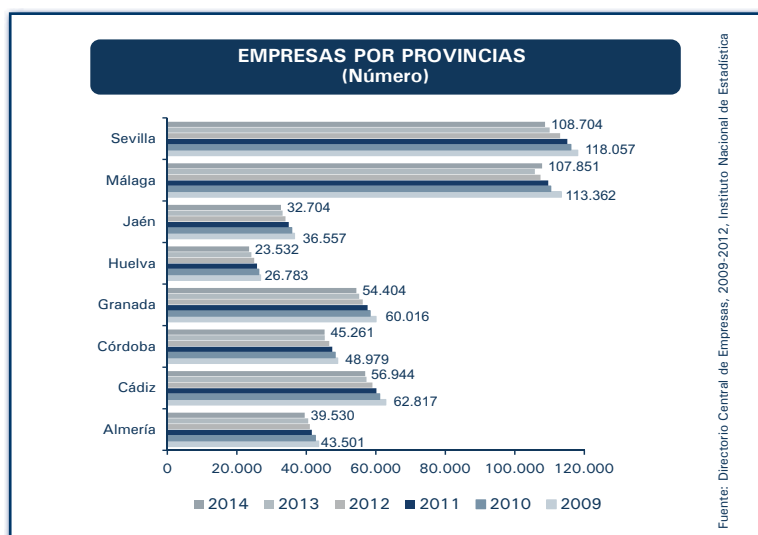
Nota: Clasificación realizada en comparación con el crecimiento medio en Andalucía y ordenadas de mayor a menor en superior e inferior a la media, y de más negativa a menos en crecimiento negativo.

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

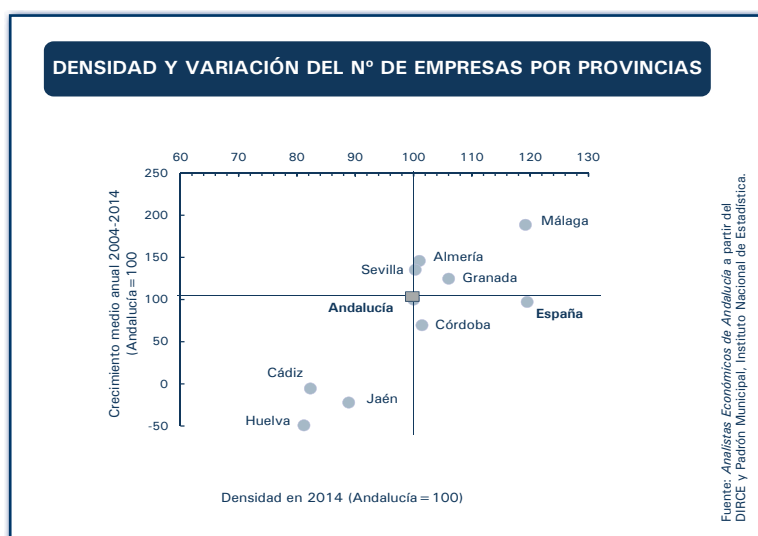
4.- La empresa andaluza desde la óptica provincial

La concentración de empresas en las provincias de Sevilla (23,2%) y Málaga (23,0%) constituye uno de los rasgos más destacados de la distribución territorial del tejido productivo andaluz. En concreto, se contabilizan 108.704 empresas en Sevilla y 107.851 en Málaga, seguidas por Cádiz (56.944) y Granada (54.404). La evolución registrada ha sido, respecto de 2013, positiva en Málaga, con un aumento interanual del 2,0% (2.082 empresas), mientras que en el resto de provincias se produjo una reducción, de mayor intensidad relativa en Almería (-2,5%) y Huelva (-2,7%), y menos acentuadas en Cádiz (-0,6%) y Córdoba (-0,1%). En términos absolutos, la mayor pérdida de empresas se ha producido

en Sevilla (1.314).

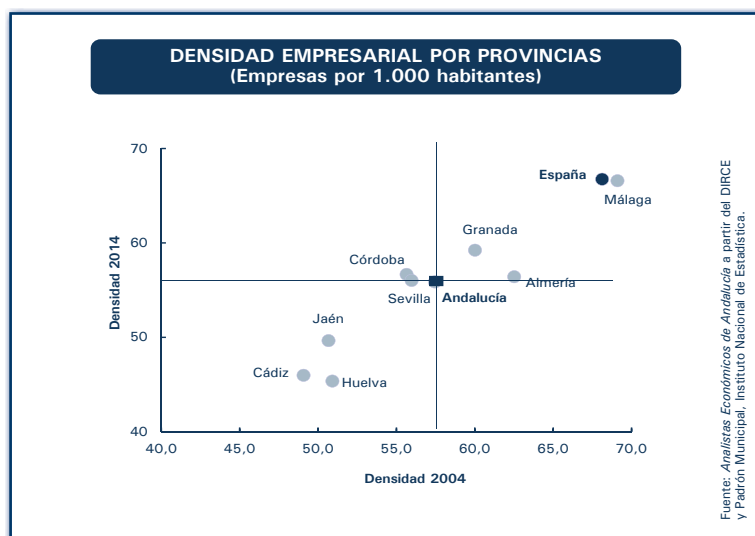


En la última década (2004-2014), tres provincias, Cádiz, Jaén y Huelva, registraron un descenso de las empresas activas, siendo más significativo en la última (-3,0%), en tanto que en el resto aumentaron, con especial intensidad en Málaga (11,7%), Almería (9,0%), Sevilla (8,4%), y Granada (7,7%), todas por encima del promedio regional (6,2%).



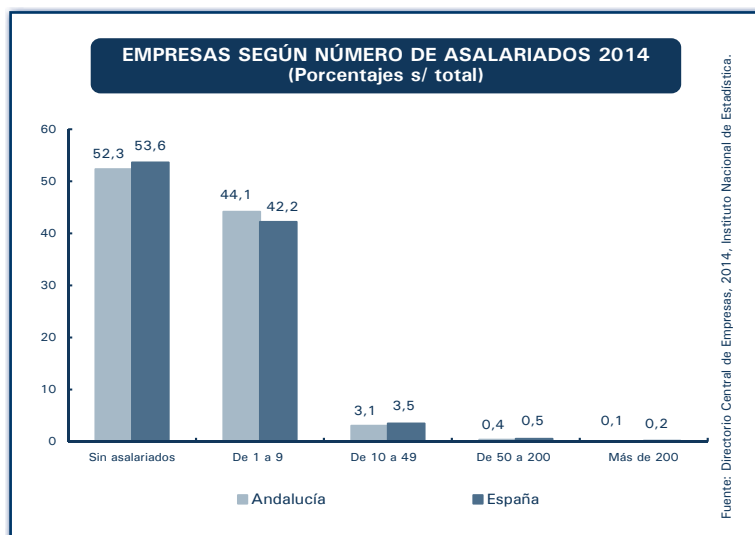
No obstante, para poder comparar el nivel empresarial de las distintas provincias hay que recurrir a la ratio de densidad empresarial (número de empresas por cada 1.000 habitantes) que, en 2014, se sitúa en 55,9 en Andalucía y en 66,8 en España, produciéndose una reducción en esta ratio de 1,6 y 1,4, respectivamente. Por provincias, las mayores ratios de densidad se localizan en Málaga y Granada (66,6 y 59,2 empresas por 1.000 habitantes), si bien ninguna registra valores por encima del promedio nacional. Las de menor densidad son Cádiz,

Huelva, y Jaén. No obstante, desde 2004, sólo las provincias de Sevilla y Córdoba (0,1 y 1,0 empresas/1000 habitantes) han registrado avances en la densidad, frente al retroceso experimentado en Almería (-6,1) y en Huelva (-5,5).



5.- El tamaño de la empresa andaluza: Distribución y evolución

Una de las características más relevantes de las empresas españolas es su reducido tamaño en comparación con otros países de nuestro entorno económico, circunstancia que es aún más acusada en el caso de Andalucía. La microempresa, aquella con menos de 10 asalariados, representa el 96,5% del total, 0,8 p.p. más que en España (95,8%), observándose en ambos casos un aumento de las microempresas de 2,0 y 1,8 p.p. desde 2004, respectivamente. Dentro de este colectivo de microempresas, las empresas sin asalariados suponen en Andalucía el 52,3% (53,6% en España), con un incremento de 0,6 puntos en relación con 2004, mientras que las empresas entre 1 y 9 asalariados, que aportan el 44,1% del tejido productivo andaluz (42,2% en España) han aumentado 1,3 p.p. su participación en Andalucía.



Los segmentos de empresas de mayor dimensión, con más de 10 trabajadores, representan el 3,5% del tejido productivo andaluz, 4,2% en España. Dentro de este colectivo, la fracción más numerosa la constituye el segmento de entre 10 y 49 trabajadores, con el 3,4% del total de

empresas (3,8% en España), pasando al 0,4% para las empresas con más de 50 empleados (0,6% en España), y el 0,1% para el estrato de más de 200 trabajadores (0,2%).

La participación de la empresa andaluza en el conjunto nacional supone el 15,0% en 2014, idéntica participación que en 2004. Por estratos, en Andalucía se localizan el 14,7% de las empresas sin asalariados y el 15,7% de las que tienen entre 1 y 9 asalariados, observándose una disminución de esta participación de 0,6 p.p. en la primera y un incremento de 0,8 p.p. en la segunda. A partir de este segmento, la contribución de la empresa andaluza al agregado nacional se reduce notablemente, siendo del 13,2%, del 10,3% y del 9,0%, para los segmentos de 10 a 49, de 50 a 200, y más de 200 trabajadores. Al mismo tiempo, en relación con 2004, esta contribución se ha reducido en -0,7 puntos, -2,3 puntos, y -0,3 puntos, respectivamente.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS EN ANDALUCÍA POR TAMAÑOS							
Tramo de asalariados	Andalucía		España		Porcentaje Andalucía sobre España		Diferencia 2004-2014 (p.p.)
	2004	2014	2004	2014	2004	2014	
Sin asalariados	228.512	245.384	1.500.396	1.672.483	15,2	14,7	-0,6
De 1 a 9 asalariados	188.936	207.022	1.265.349	1.316.431	14,9	15,7	0,8
De 10 a 49 asalariados	21.156	14.323	151.512	108.383	14,0	13,2	-0,7
De 50 a 200 asalariados	2.537	1.748	20.120	16.976	12,6	10,3	-2,3
Más de 200 asalariados	482	453	5.206	5.037	9,3	9,0	-0,3
TOTAL	441.623	468.930	2.942.583	3.119.310	15,0	15,0	0,0

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

En el decenio examinado, la empresa andaluza registró, al igual que la española, un aumento del número de empresas, 6,2% y 6,0%, respectivamente, aunque la distribución de este crecimiento presenta ciertas diferencias. En concreto, los segmentos que configuran las microempresas crecieron con intensidad en el período, tanto en Andalucía, el 7,4% y el 9,6%, como en España, el 11,5% y el 4,0%, en sin asalariados y de 1 a 9 trabajadores, respectivamente. Por el contrario, el resto de segmentos ha reducido las empresas en alta, en mayor cuantía en Andalucía, el -32,3% en las de 10 a 49 asalariados (-28,5% en España), el -31,1% en las de 50 a

200 trabajadores (-15,6% en España), y el -6,0% en las de más de 200 (-3,2% en España).

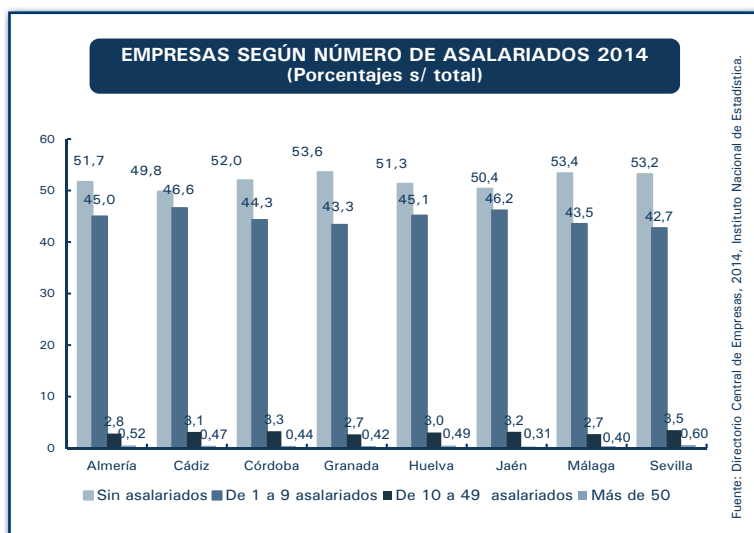
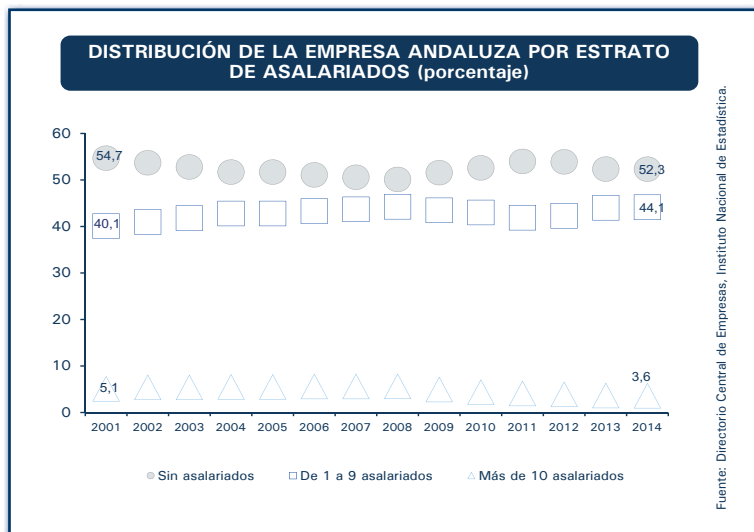
EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS SEGÚN EL NÚMERO DE ASALARIADOS				
Distribución, porcentajes				
Tramo de asalariados	Andalucía		España	
	Tasa de variación, porcentaje		Tasa de variación, porcentaje	
	2004/2014	2013/2014	2004/2014	2013/2014
Sin asalariados	7,38	-0,58	11,47	-0,54
De 1 a 9 asalariados	9,57	-0,27	4,04	-0,89
De 10 a 49 asalariados	-32,30	-3,15	-28,47	-4,68
De 50 a 200 asalariados	-31,10	-8,15	-15,63	-5,03
Más de 200 asalariados	-6,02	2,49	-3,25	-0,83
TOTAL	6,18	-0,55	6,01	-0,87

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

Por provincias, la distribución por tamaños presenta ciertas diferencias. En concreto, las provincias de Sevilla y Córdoba tienen un mayor peso de las empresas con más de 10 trabajadores, frente a la menor participación de este segmento que se observa en Málaga y Granada, siendo además en ambas, junto con Sevilla, el peso de las empresas sin asalariados inferior al resto de provincias.

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	20.429	17.780	1.115	156	50	39.530
Cádiz	28.359	26.529	1.790	235	31	56.944
Córdoba	23.534	20.044	1.482	160	41	45.261
Granada	29.145	23.578	1.455	176	50	54.404
Huelva	12.078	10.624	714	89	27	23.532
Jaén	16.472	15.093	1.037	78	24	32.704
Málaga	57.544	46.945	2.933	351	78	107.851
Sevilla	57.823	46.429	3.797	503	152	108.704
Andalucía	245.384	207.022	14.323	1.748	453	468.930

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



6.- Evolución de las Sociedades Mercantiles

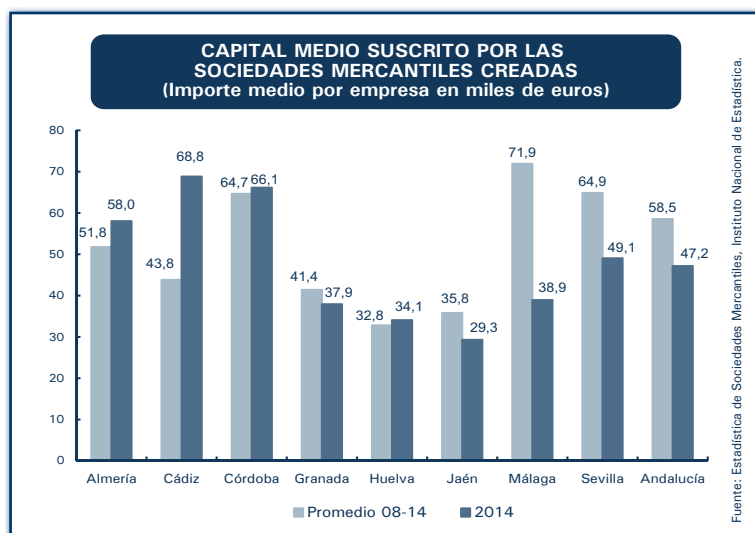
La estadística de sociedades mercantiles que elabora el INE permite obtener una visión de las incorporaciones y bajas que se han producido en las empresas con forma jurídica societaria. En concreto, en Andalucía se constituyeron 15.547 sociedades en 2014, el 16,5% del total nacional, con un crecimiento interanual del 1,0% (0,8% en España). El capital suscrito por estas nuevas empresas se cifra en 733,3 millones de euros, apenas el 9,9% del total español, apreciándose un descenso interanual del 23,7% frente al crecimiento observado en España (10,1%). Con una perspectiva más amplia, se constata que, en el promedio 2008-2014, se crearon en Andalucía 14.332 sociedades por año, con un importe promedio anual de 839,2 millones, por lo que vuelve a constatarse que, en comparación con este promedio, en 2014 aumentaron las empresas creadas y se redujo el capital suscrito.

El menor volumen de capitalización de las nuevas sociedades en Andalucía queda de manifiesto al estimar el capital medio de constitución de las empresas mercantiles, que asciende a 47.164 euros en 2014, en torno al 60,0% del nivel alcanzado en España (78.639 euros), cifras que, en ambos casos, se han reducido respecto del promedio 2008-2014 en el que se situaron en 58.550 euros y 102.977 euros, respectivamente.

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Capital suscrito en miles de euros						
	Promedio 2008-2014		2013		2014	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.335	69.093	1.474	69.921	1.483	86.079
Cádiz	1.396	61.179	1.411	61.980	1.429	98.368
Córdoba	1.109	71.728	1.197	220.401	1.074	71.041
Granada	1.427	59.096	1.489	51.909	1.521	57.691
Huelva	683	22.408	734	28.093	765	26.061
Jaén	613	21.949	577	21.442	640	18.762
Málaga	4.220	303.486	4.703	288.361	4.774	185.858
Sevilla	3.549	230.220	3.803	219.409	3.861	189.394
Andalucía	14.332	839.159	15.388	961.516	15.547	733.257
Porcentaje s/ España	16,1	9,2	16,5	14,3	16,5	9,9
España	88.772	9.141.433	93.420	6.727.652	94.194	7.407.353

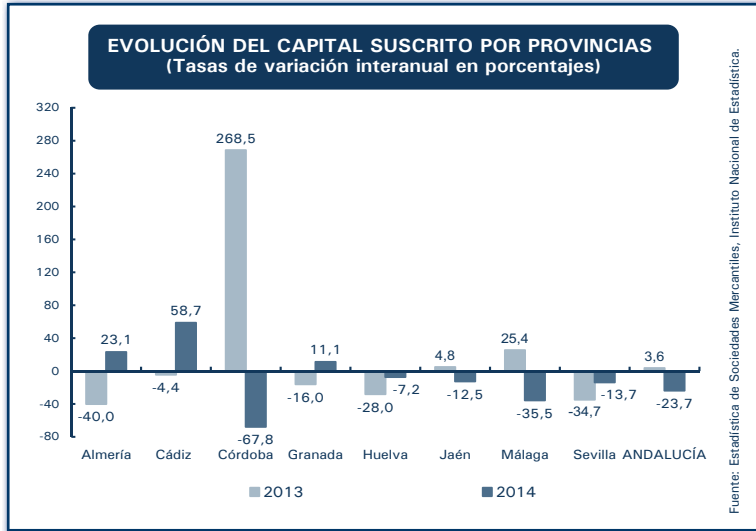
Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

En la esfera provincial, los mayores niveles de creación de sociedades se registran en Málaga, con 4.774 entidades y 185,9 millones de euros, y Sevilla, con 3.861 sociedades y 189,4 millones de euros. En relación con el promedio de creación y capitalización del período 2008-2014, destaca que en todas las provincias se han creado en 2014 más empresas y que en tres de ellas, Almería, Cádiz, y Huelva, se ha incrementado la capitalización.



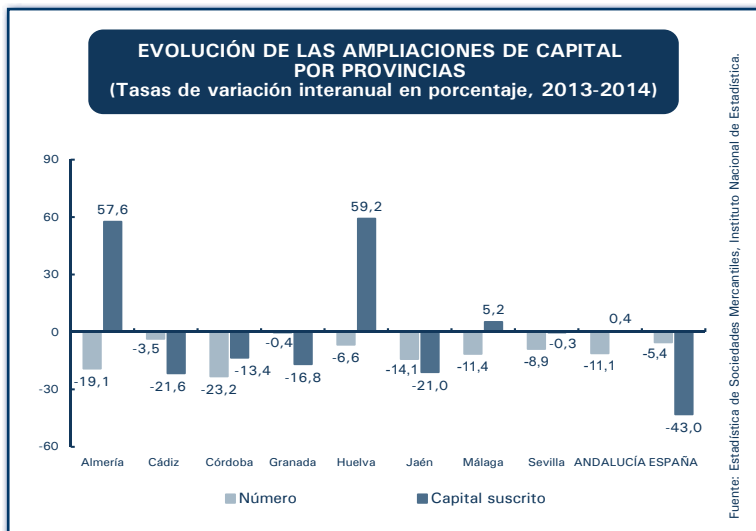
Por lo que se refiere al capital medio por empresa creada, los mayores valores se obtienen en Cádiz (68.837 euros), Córdoba (66.146 euros), y Almería (58.044 euros). En el promedio 2008-2014, los mayores niveles

medios de capitalización se muestran en Málaga (71.911 euros), Sevilla (64.866 euros), y Córdoba (64.661 euros), siendo las dos primeras, junto con Granada y Jaén, las provincias que han disminuido la capitalización media en 2014.



En Andalucía, a lo largo del ejercicio 2014 se contabilizaron 4.363 sociedades que ampliaron capital, por un importe de 3.142,5 millones de euros, lo que representa el 13,3% y el 7,3% del total nacional, respectivamente. Así pues, la capitalización media por empresa asciende a 720,3 miles de euros en Andalucía, en torno al 55,2% del nivel medio por empresa alcanzado

en España (1.304,7 miles de euros). Los niveles medios de capitalización por empresa señalados han aumentado en Andalucía tanto en relación con 2013, que ascendió a 637,5 miles de euros, como respecto del promedio 2008-2014 (687,1 miles de euros), mientras que en el promedio nacional se han reducido.



Las provincias con mayor número de empresas capitalizadas en 2014 son Sevilla (1.102) y Málaga (1.008), aunque en ambos casos, el número de sociedades capitalizadas se reduce respecto de 2013 y del promedio 2008-2014. La capitalización media por empresa alcanza sus mayores valores en Sevilla (1.320,1 miles de euros) y Córdoba (719,0 miles de euros), y los menores en Jaén y Huelva (321,0 y 374,3 miles de euros, respectivamente). En relación con el promedio 2008-2014, la ampliación media de capital ha aumentado en Almería, Huelva, Málaga, y Sevilla.

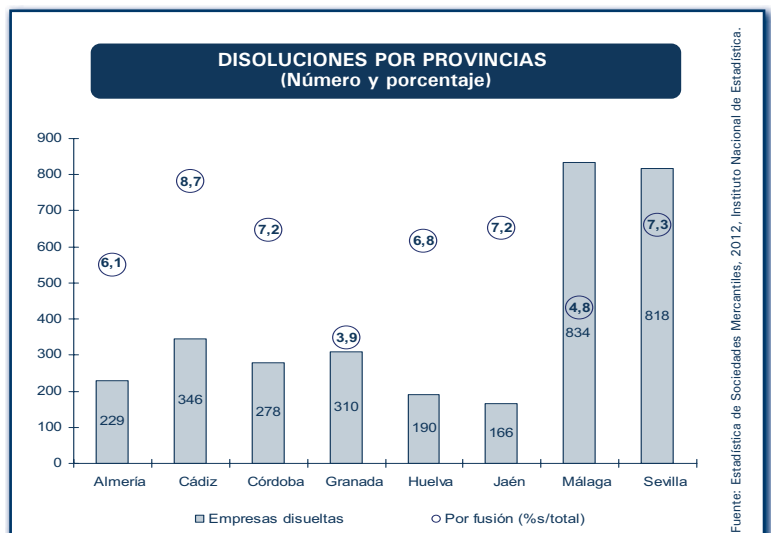
SOCIEDADES MERCANTILES QUE AMPLÍAN CAPITAL
Capital en miles de euros

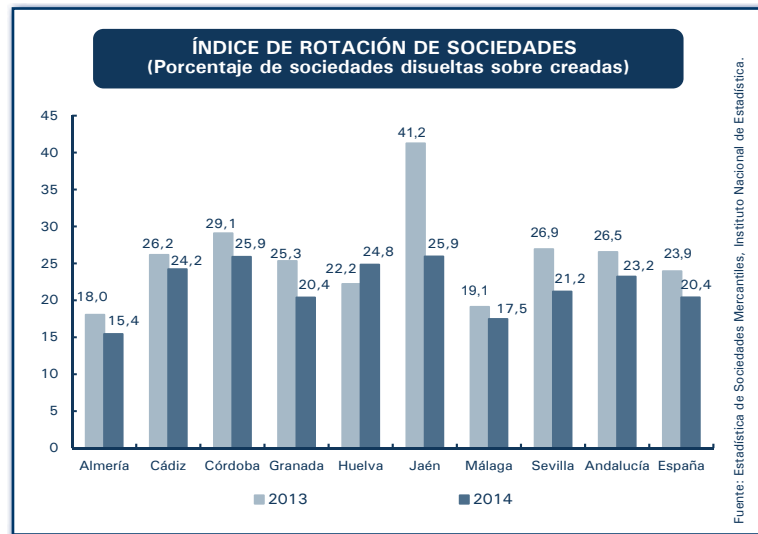
	Promedio 2008-2014		2013		2014	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	507	205.483	544	125.791	440	198.207
Cádiz	576	263.710	511	258.983	493	203.156
Córdoba	514	403.628	578	368.710	444	319.230
Granada	510	212.541	453	133.052	451	110.687
Huelva	249	93.364	227	85.442	212	136.008
Jaén	248	79.608	248	53.403	213	42.203
Málaga	1.144	710.866	1.138	644.796	1.008	678.272
Sevilla	1.337	1.525.095	1.209	1.458.468	1.102	1.454.786
Andalucía	5.085	3.494.297	4.908	3.128.648	4.363	3.142.547
Porcentaje s/ España	13,9	6,4	14,2	4,2	13,3	7,3
España	36.578	54.396.210	34.667	75.067.759	32.801	42.794.037

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

Por lo que se refiere a las disoluciones de sociedades, en 2014 se contabilizan en Andalucía 3.171 disoluciones, el 14,5% del total nacional, apreciándose una variación respecto de 2013 del -13,9% (-11,8% en España). El 6,3% de estas disoluciones en Andalucía (8,5%, en España) proceden de una fusión, 201 empresas se vieron inmersas en estos procesos, cifra que se ha visto reducida en un 55,7% respecto de 2013 (-8,4% en España).

Las provincias que concentran un mayor número de disoluciones son Sevilla (29,9% del total andaluz) y Málaga (19,9%), si bien, en relación con el total de disoluciones, son Cádiz (8,7% de las disueltas), Sevilla (7,3%), Córdoba y Jaén (7,2%) las que tienen un mayor porcentaje de fusiones. Por otro lado, el índice de rotación (disueltas respecto de creadas) se estima en el 20,4% en Andalucía (23,2% en España), lo que supone una mejora respecto de 2013 de en torno a 3,5 y 3,3 puntos porcentuales en ambos casos. Las provincias con mejor índice de rotación son Almería (15,4%) y Málaga (17,5%), y las peores Córdoba y Jaén, ambas con el 25,9%, siendo esta última, no obstante, la que ha mostrado una mayor mejora del índice en 2014.





Síntesis de la caracterización demográfica:

- ✓ En 2014, las empresas de alta en España ascienden a 3.119.310, lo que supone un descenso interanual de 27.260 empresas (-0,9% en términos interanuales). El 15% del total nacional, 468.930 empresas, se localizan en Andalucía, observándose un descenso interanual de 2.591 empresas (-0,5% en tasa).
- ✓ No obstante, considerando el último decenio, tanto en Andalucía (6,2%) como en España (6,0%) se constata un crecimiento de las empresas activas. Este dinamismo sólo ha sido superado por Madrid (13,4%), Extremadura (13,2%), Castilla La Mancha (8,0%), y Canarias (6,8%).
- ✓ En términos de densidad empresarial, Andalucía presenta 55,8 empresas por cada 1.000 habitantes (66,7 en España), por debajo del resto de Comunidades Autónomas españolas, siendo Cataluña (76,7), Madrid (76,6), y Baleares (76,4) las de mayor densidad empresarial.
- ✓ La distribución sectorial de Andalucía refleja la elevado terciarización de su economía, situación que es coincidente con lo observado en España. Así, el 5,8% de las empresas andaluzas son industriales, el 11,2% del sector construcción y el resto tanto de comercio (28,4%) como de servicios (54,6%).
- ✓ En la última década aun cuando el número de empresas creció un 6,2% en Andalucía, la industria se redujo un 16,7%. De este modo, el

peso del sector industrial en el tejido productivo regional se redujo en 1,6 p.p., al igual que en el comercio (-4,1 puntos), mientras que la construcción (+0,5 puntos) y los servicios (+5,2 puntos) aumentaron su participación relativa.

- ✓ La concentración de empresas en las provincias de Sevilla (23,2%) y Málaga (23,0%) es uno de los rasgos destacados de la distribución territorial del tejido productivo andaluz. En concreto, se contabilizan 108.704 empresas en Sevilla y 107.851 en Málaga, seguidas de Cádiz (56.944) y Granada (54.404).
- ✓ La evolución interanual registrada ha sido positiva en Málaga, con un aumento interanual del 2,0% (2.082 empresas), mientras que en el resto de provincias se produjo una reducción generalizada, de mayor intensidad Almería (-2,5%) y Huelva (-2,7%).
- ✓ Las provincias con una densidad empresarial más elevada son Málaga y Granada (66,6 y 59,2 empresas por cada 1.000 habitantes, respectivamente). Desde 2004, sólo las provincias de Sevilla y Córdoba han registrado avances en la densidad.
- ✓ Las microempresas (menos 10 asalariados) representan el 96,5% del total de empresas regionales (95,8% en España), lo que supone un aumento del peso de este colectivo desde 2004 de 2 p.p. (1,8 p.p. en España). La participación de la empresa andaluza en el conjunto nacional se reduce a medida que se incrementa el tamaño de la empresa, apenas supone el 9% en las empresas de más de 200 trabajadores (15% para el total de empresas). El número de empresas activas de esta dimensión se ha reducido un 6% en el último decenio (-3,2% en España). Sevilla concentra un tercio de estas empresas.
- ✓ Las sociedades constituidas en Andalucía en 2014 ascienden a 15.547, el 16,5% de España. El capital medio por nueva empresa asciende a 47.164 euros, en torno al 60% del nivel obtenido en España (78.639 euros). En relación con lo sucedido en el período 2008-2014 se constata un crecimiento de las sociedades creadas y una reducción del capital medio por empresa.
- ✓ Málaga encabeza la creación de sociedades en Andalucía (4.774 en 2014), mientras que el capital medio suscrito por empresa alcanza su mayor valor en Córdoba (66.146 euros) y Cádiz (68.837 euros).

- ✓ Las ampliaciones de capital involucraron a 4.363 sociedades por un importe agregado de 3.142,5 millones de euros en 2014, el 13,3% y el 7,3% del total nacional. La capitalización media asciende a 720,3 miles de euros en Andalucía por debajo del nivel obtenido en España (1.304,7 miles de euros). Sevilla con 1.102 sociedades capitalizadas y 1.320,1 miles de euros por empresa lidera esta estadística a nivel regional.
- ✓ Las disoluciones de sociedades mercantiles en 2014 ascendieron a 3.171 empresas en Andalucía el 14,5% del total nacional, con una reducción interanual del 13,9% (-11,8% en España). Del total de disoluciones, el 6,3%, en Andalucía y el 8,5% en España proceden de una fusión. Sevilla (29,9%) concentra el mayor número de disolución de sociedades en Andalucía y el mayor peso de las fusiones (7,3% del total de disueltas).



Análisis de las empresas de referencia en Andalucía

Análisis de las empresas de referencia en Andalucía

Visión de conjunto y rasgos diferenciales

Las **empresas de referencia** son aquellas empresas que han conseguido destacar por su éxito desde la perspectiva económico-financiero. Dicho logro se debe tanto a factores ajenos a la empresa, que actúan como condicionantes del tejido productivo, como a factores internos, siendo particularmente relevantes, entre estos últimos, aquellos que tienen relación con la toma de decisiones y el enfoque estratégico de la empresa. La clasificación e identificación de las empresas de referencia se lleva a cabo a partir de la información que proporcionan las cuentas anuales que se encuentran disponibles en la Central de Balances de Andalucía (CBA).

Los requisitos definidos para ser catalogados como referencia empresarial definen cuatro grupos con características diferenciadas a los que, sin embargo, se les exige como punto de partida haber obtenido beneficios en el último ejercicio. Los grupos y criterios de clasificación son los siguientes:

- Empresas **líderes**, son aquellas que han alcanzado en 2013 un volumen de recursos generados (*cash flow*) superior a 500 mil euros y han obtenido beneficios.
- Empresas **gacelas**, aquellas que han logrado un crecimiento continuado de las ventas en los cuatro últimos ejercicios (2010-2013), duplicándolas en el período y registrando beneficios en todos los años.
- Empresas de **alta rentabilidad**, empresas a las que se les exige un nivel de rentabilidad económica en el promedio de los tres últimos años superior al 25%, sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.
- Empresas de **alta productividad**, aquellas cuya productividad media en los dos últimos ejercicios, 2012-2013, debe, al menos, duplicar a la alcanzada en promedio por el conjunto de las empresas de Andalucía, tanto para el conjunto del período como para cada ejercicio por separado, siendo dicha productividad creciente en el tiempo¹.

Las poblaciones de empresas empleadas para identificar cada grupo de referencia son diferentes, ya que, dada la necesidad de contar con muestras homogéneas y lo más amplias posibles para cada grupo, la disponibilidad de empresas varía sustancialmente en cada segmento. Así, el número de empresas disponible se reduce a medida que se aumente el número de años con información necesaria para poder aplicar los requisitos expuestos anteriormente para cada uno de los grupos de excelencia. Por

1. Cabe señalar que puede existir algún sesgo no deseado en la identificación de estas empresas, ya que, el concepto de productividad se ha aproximado mediante el cociente entre el valor añadido bruto y los gastos de personal.

ello, el grupo de las empresas líderes (79.334 empresas) es mayor que el de las gacelas (56.458 empresas), puesto que para las empresas líderes se requiere información de un solo año, mientras que para las gacelas se les exige disponer de información de cuatro ejercicios. Lo mismo ocurre para las empresas de alta rentabilidad con tres años (63.546 empresas), frente a las empresas con alta productividad (68.710 empresas) en las que el requisito es de dos años.

El siguiente cuadro, además, incorpora las cifras de Referencias Empresariales incluidas en la muestra de empresas andaluzas de la CBA, la cual cumple con los criterios de representatividad sectorial y territorial sobre el tejido productivo de Andalucía para tres períodos, 2013, 2011, y 2009, de tal modo que nos permite evaluar cuál ha sido la trayectoria de estas tipologías de empresas desde el inicio de la crisis hasta el momento actual.

REPRESENTATIVIDAD DE LAS REFERENCIAS EMPRESARIALES									
	Empresas en 2013		Empresas en 2011		Empresas en 2009		2013	2011	2009
	Empresas disponibles	Referencias	Empresas disponibles	Referencias	Empresas disponibles	Referencias			
Líderes	79.334	1.373	85.270	1.479	79.577	1.712	1,73	1,73	2,15
Gacelas	56.458	625	60.888	549	46.346	565	1,11	0,90	1,22
Alta Rentabilidad	63.546	723	71.291	808	51.646	538	1,14	1,13	1,04
Alta Productividad	68.710	367	80.873	469	74.980	563	0,53	0,58	0,75
	Muestra CBA 2013	Referencias	Muestra CBA 2011	Referencias	Muestra CBA 2009	Referencias	2013	2011	2009
Líderes	36.628	1.373	35.943	1.350	35.239	1.625	3,75	3,76	4,61
Gacelas	22.841	625	19.861	384	19.588	443	2,74	1,93	2,26
Alta Rentabilidad	26.088	723	23.038	552	22.516	407	2,77	2,40	1,81
Alta Productividad	29.492	367	30.237	382	28.639	413	1,24	1,26	1,44

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

En 2013, se han catalogado 3.088 empresas incluidas en algunos de los criterios de excelencia (algunas empresas están incluidas en 2 o más grupos), poniendo de relieve los exigentes requisitos que deben cumplirse para poder ser incluido en estos segmentos de empresas relevantes. Se han identificado 1.373 sociedades catalogadas como **líderes**, el 1,73% de la muestra disponible, representación que, en 2009 ascendía hasta el 2,15% de la muestra de empresas andaluzas disponibles para este estudio, poniendo de relieve la pérdida de empresas con alta capacidad de generación de cash-flow que se ha producido desde ese ejercicio y que aún no ha sido posible, transcurridos cinco ejercicios, de recuperar para el tejido productivo de Andalucía.

Por lo que se refiere a las **gacelas**, se identifican 625 sociedades en 2013, el 1,11% del conjunto muestral de esta categoría, participación que mejora la alcanzada en 2011 (0,90%), aunque por detrás de la obtenida en 2009 (1,22%). Esta trayectoria refleja que, aunque la aparición de empresas con elevado dinamismo en ventas de hace un lustro aún no se ha alcanzado, se empiezan a percibir signos de revitalización de esta tipología de empresas. El grupo de **alta rentabilidad** lo integran 723 empresas, el 1,14% de la muestra, por encima del peso que tenían en 2009 (1,04%) y en 2011 (1,13%). El colectivo de **alta productividad** lo forman 367 sociedades, el 0,53% del total, siendo esta cuota inferior a la de 2009 (0,75%) y 2011 (0,58%).

Un subconjunto reducido de empresas se caracterizan por ser, al mismo tiempo, líderes, gacelas, y de alta rentabilidad, circunstancia muy exigente por reunir en cierta medida comportamientos empresariales dispares, como son; la capacidad para generar cash-flow, para crecer a ritmos muy altos, y para obtener rentabilidades elevadas y sostenidas en el tiempo. A este grupo de excelencia pertenecen 6 sociedades en 2013 (4 en 2011 y 7 en 2009).

LAS 6 LÍDERES, GACELAS Y DE ALTA RENTABILIDAD					
Por orden alfabético					
Nombre de la empresa	Localidad	Año constitución	CNAE	Actividad	
ACADEMIA EL FUTURO SL (*)	GRANADA	1999	855	Formación ocupacional	
AJOS LA GUIJARROSA SL	SANTAELLA	2005	11	Cultivos no perennes	
CARVALOR SA	SEVILLA	1980	663	Actividades de gestión de fondos	
MAVE CALIDAD SL	CADIZ	2005	303	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	
SIGGA CENTRO DE ESTUDIOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2004	855	Formación ocupacional	
TRANSPORTES FRIGORIFICOS RP SL	BAEZA	1997	494	Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	

(*) También está incluida en el grupo de empresas de Alta Productividad.
 Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

A modo de resumen, describiremos, a continuación, las principales características económico-financieras de los grupos de excelencia, con objeto de avanzar en la caracterización de las distintas tipologías de empresas que pueden ser encuadradas bajo la idea de éxito en la gestión o "éxito empresarial". Dado los diferentes criterios exigidos para pertenecer a cada uno de los segmentos de excelencia, los perfiles de empresas obtenidos tendrán elementos diferenciales notables, caso del tamaño, de la actividad realizada, de los niveles de eficiencia y rentabilidad, etc.

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR TAMAÑOS

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	42	3,1	399	63,8	630	87,1	148	40,3
Pequeñas	431	31,4	177	28,3	77	10,7	139	37,9
Medianas	635	46,2	40	6,4	12	1,7	56	15,3
Grandes	265	19,3	9	1,4	4	0,6	24	6,5
Andalucía	1.373	100,0	625	100,0	723	100,0	367	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.

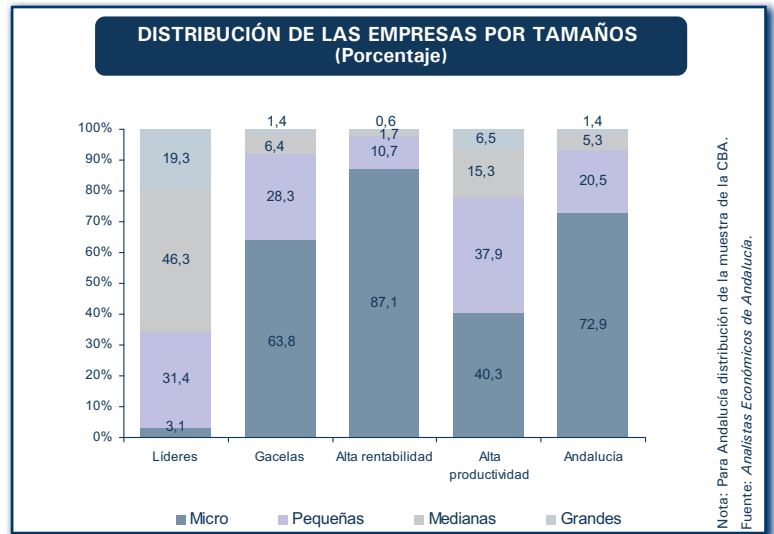
Con respecto al tamaño, entre las líderes, destacan las medianas y grandes empresas (46,2% y 19,3% respectivamente), mientras que las micro apenas alcanzan el 3,1% de este colectivo, reflejando que el tamaño es una condición necesaria para generar elevados niveles de cash-flow. En las gacelas, las microempresas son las sociedades que predominan (63,8%), seguidas de las empresas pequeñas (28,3%), de tal modo que la participación de empresas grandes es reducida (1,4%), mostrando la gran dificultad para conseguir incrementos relativos relevantes en las ventas en las empresas de mayor dimensión.

El grupo de excelencia que tiene un menor tamaño medio es el de las empresas de alta rentabilidad, con sólo un 2,3% de las empresas clasificadas como medianas y grandes, de tal modo que el 87,1% de las empresas de esta categoría son microempresas, y un 10,7% son pequeñas. En las de alta productividad son las pequeñas y microempresas las que cuentan con un mayor peso relativo, con una participación conjunta superior al 70%, si bien, la participación de la gran empresa (6,5% del total) y de la mediana empresa (15,3%) es muy significativa, en ambos casos por encima de la distribución media que refleja la muestra representativa de la CBA (1,4% y 5,3%, respectivamente).

En resumen, las líderes y las de alta productividad tienen una mayor representación, en relación con la distribución de Andalucía, de las medianas y grandes empresas, las de alta rentabilidad tienen sobrerrepresentadas a las microempresas, y las gacelas, aunque con matices, son las que tienen una distribución más parecida a la muestra de la CBA.

En cuanto a las características económico-financieras básicas de los distintos colectivos examinados, se constata que el conjunto de empresas

de Andalucía obtuvo unos ingresos medios de actividad de 2,4 millones de euros, cantidad que se eleva a 3,8 millones de euros para las gacelas, 12,9 millones de euros para la empresa media de alta productividad y a 30,2 millones de euros para la empresa media de los líderes. El grupo de excelencia compuesto por las empresas de alta rentabilidad es el único con unos ingresos medios inferiores al conjunto regional (1,4 millones de euros).



CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LAS MUESTRAS ¹
Variables económicas en euros ²

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	42	431	635	265	1.373
Ingresos de actividad	716.174	3.798.453	12.968.180	119.214.462	30.221.296
Fondos propios	700.013	3.109.363	8.565.161	75.802.075	19.589.194
Resultado del ejercicio	737.364	663.271	992.803	7.279.369	2.094.903
Gacelas					
Número	399	177	40	9	625
Ingresos de actividad	682.289	3.707.719	15.882.158	94.387.347	3.861.235
Fondos propios	174.794	1.000.057	5.645.854	68.684.770	1.745.200
Resultado del ejercicio	41.768	179.867	855.643	8.978.560	261.655
Alta Rentabilidad					
Número	630	77	12	4	723
Ingresos de actividad	376.084	3.556.443	16.999.326	74.389.660	1.400.180
Fondos propios	168.442	1.232.378	4.201.565	18.382.040	449.459
Resultado del ejercicio	61.521	493.646	1.916.422	7.270.957	178.216
Alta Productividad					
Número	148	139	56	24	367
Ingresos de actividad	442.592	1.360.455	7.700.647	169.633.220	12.961.963
Fondos propios	516.697	2.766.544	9.456.218	148.166.611	12.388.468
Resultado del ejercicio	97.649	244.778	1.292.724	23.253.605	1.850.014
Andalucía					
Número	26.684	7.510	1.941	493	36.628
Ingresos de actividad	431.406	2.372.797	9.431.874	82.406.588	2.409.770
Fondos propios	158.846	1.491.138	6.470.021	55.570.660	1.512.279
Resultado del ejercicio	-4.161	9.119	-149.861	907.251	3.108

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 relación con los fondos propios, las empresas de alta rentabilidad son, nuevamente, las únicas que se encuentran por debajo del promedio andaluz (1,5 millones de euros en el caso de Andalucía y 0,4 millones de euros en

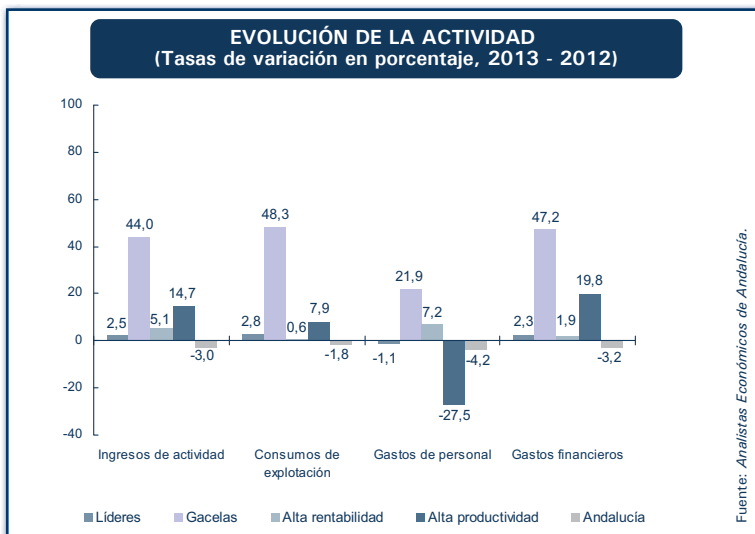
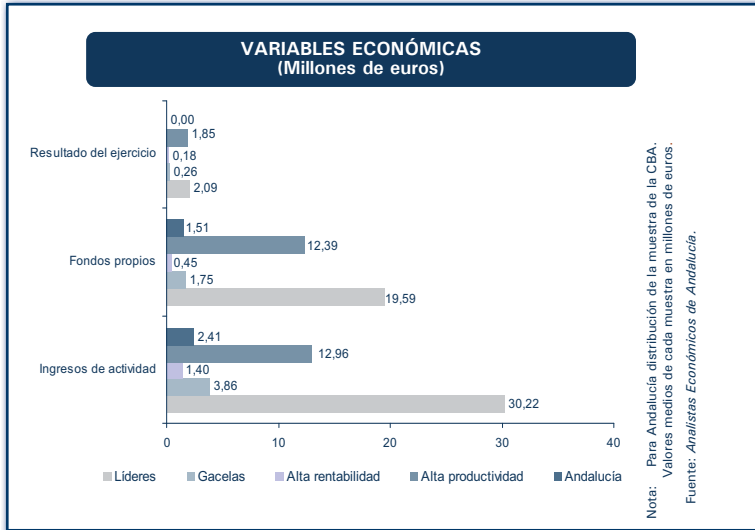
el caso de las empresas de alta rentabilidad). Por el contrario, como era previsible dado su mayor tamaño medio, las líderes tienen unos recursos propios que multiplican por trece los del promedio regional, y las empresas de alta productividad por ocho.

Por lo que se refiere al resultado del ejercicio 2013, todos los segmentos de empresas de excelencia alcanzan mayores niveles que la empresa

promedio de Andalucía, siendo, en valores absolutos, destacable el obtenido por las líderes (2,094 millones de media) y las de alta productividad (1,850 millones de media). No obstante, en relación con los ingresos, los mayores resultados por empresa se localizan en las empresas de alta productividad y de alta rentabilidad, el 14,3% y el 12,7%, respectivamente, siendo, igualmente los obtenidos por las líderes (6,9%) y por las gacelas (6,8%), notablemente más elevados que la del conjunto andaluz (0,13%).

Observando la evolución de los indicadores de actividad se observa que los ingresos de explotación descendieron en un 3,0% para el conjunto andaluz en 2013, al contrario de lo acontecido para las empresas de excelencia, ya que en las gacelas se incrementó un 44,0%, seguida por las empresas de alta

productividad, las de alta rentabilidad, y las líderes donde aumentaron un 14,7%, un 5,1%, y un 2,5%, respectivamente.



En los distintos indicadores de actividad, ventas, consumos, gastos de personal, etc., las gacelas muestran un mayor dinamismo que el resto de grupos de excelencia, reflejando esa singularidad que las diferencia del resto de empresas andaluzas. Esta circunstancia es especialmente relevante si nos fijamos en la trayectoria del agregado de la empresa regional que, en 2013, muestra una caída de la actividad medido por cualquiera de los indicadores disponibles. Destaca, igualmente, la reducción de gastos de personal registrada en las empresas de alta productividad (-27,5%), circunstancia que tiene trascendencia para posicionarse en este colectivo.

Por lo que respecta al resultado del ejercicio, la evolución interanual de los grupos de excelencia fue positiva y contrapuesta a lo observado para el conjunto andaluz, ya que éste redujo el beneficio en un 59,1%. Los beneficios de las empresas líderes tuvieron un incremento del 57,7%, el de las empresas de alta productividad del 60,3%, el de las gacelas del 37,0%, y el de las empresas de alta rentabilidad del 4,6%.

INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS					
	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Alta Productividad	Andalucía
Evolución de la actividad (*)					
Variación de ingresos de explotación	2,47	44,00	5,10	14,66	-2,99
Variación de consumos de explotación	2,76	48,28	0,61	7,92	-1,83
Variación de gastos de personal	-1,06	21,94	7,21	-27,54	-4,20
Variación de gastos financieros	2,29	47,17	1,92	19,77	-3,17
Variación del resultado del ejercicio	57,71	37,04	4,59	60,29	-59,06
Ratios financieros					
Liquidez general	1,19	1,30	2,30	1,10	1,29
Liquidez inmediata	0,92	1,10	2,15	0,93	0,79
Solvencia	1,65	1,51	3,09	1,33	1,56
Coefficiente de endeudamiento	1,55	1,96	0,48	3,04	1,77
Rentabilidad económica y relacionados (*)					
Rentabilidad económica	5,68	6,94	35,42	8,31	1,91
Margen de explotación	9,94	9,37	17,12	31,82	3,48
Rentabilidad financiera y relacionados (*)					
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	11,79	16,50	52,20	17,80	0,97
Rentabilidad Financiera después de impuestos	10,08	14,84	38,94	15,05	0,20
Efecto endeudamiento	6,11	9,56	16,77	9,49	-0,95
Coste bruto de la deuda	3,73	3,50	2,26	6,60	3,25
Eficiencia					
Gastos de actividad/Valor añadido	3,92	4,62	2,12	2,33	4,36
Consumos explotación/Valor añadido	3,10	3,94	1,54	1,69	3,34
Gastos personal/Valor añadido	0,45	0,45	0,53	0,06	0,67

(*) 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.

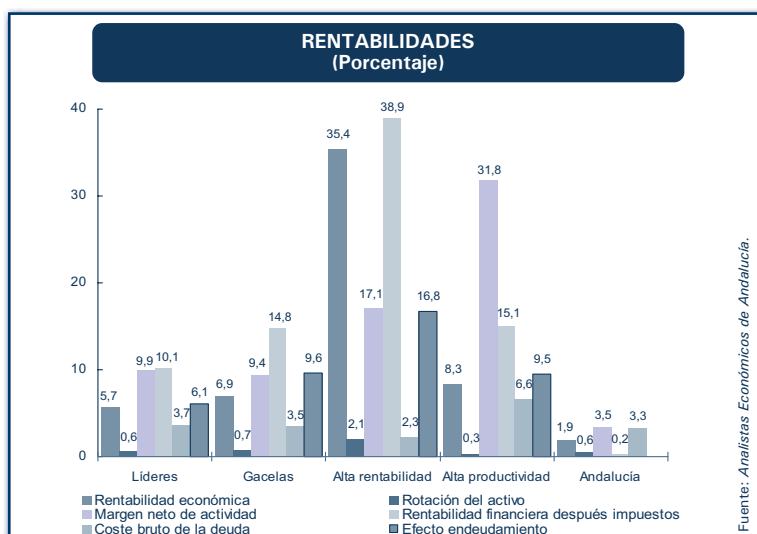
Desde una óptica financiera, las empresas de alta rentabilidad exhiben una mayor liquidez, tanto general (2,3) como inmediata (2,15), y una mayor

solvencia (3,09), que el resto de grupos, incluso por encima del conjunto andaluz. A su vez, son las empresas que tienen un menor coeficiente de endeudamiento (0,48). Las empresas con menor solvencia y liquidez son las empresas de alta productividad (1,33 y 1,1, respectivamente).

Por el lado de la rentabilidad, los niveles alcanzados por las empresas de excelencia en cualquiera de sus clasificaciones son notablemente superiores a los estimados para la empresa andaluza promedio. Así, la rentabilidad económica obtenida por el conjunto de empresas andaluzas se situó en el 1,9%, frente al 35,4% de las empresas de alta rentabilidad (35,4%) y, en un escalón inferior, las registradas por el resto de grupos (líderes 5,7%, gacelas 6,9% y empresas de alta productividad 8,3%). Las empresas de alta rentabilidad consiguen esos niveles de rentabilidad, tanto por un elevado margen de actividad (17,12%) como por el alto índice de rotación de activos (2,1). Por el contrario, en las empresas de alta productividad la rotación de activos es pequeña (0,3) y el margen de actividad muy alto (31,8%).

En el mismo sentido se comportan la rentabilidad financiera antes de impuestos, que alcanza el 0,97% para el conjunto andaluz, y se eleva en las empresas de alta rentabilidad hasta un 52,2% (11,8% para el caso de las empresas líderes, 16,5% en el caso de las gacelas, y un 17,8% para las empresas de alta productividad).

Para poder distinguir la mejor asignación de recursos efectuada por las empresas de los distintos grupos se analizan algunos indicadores

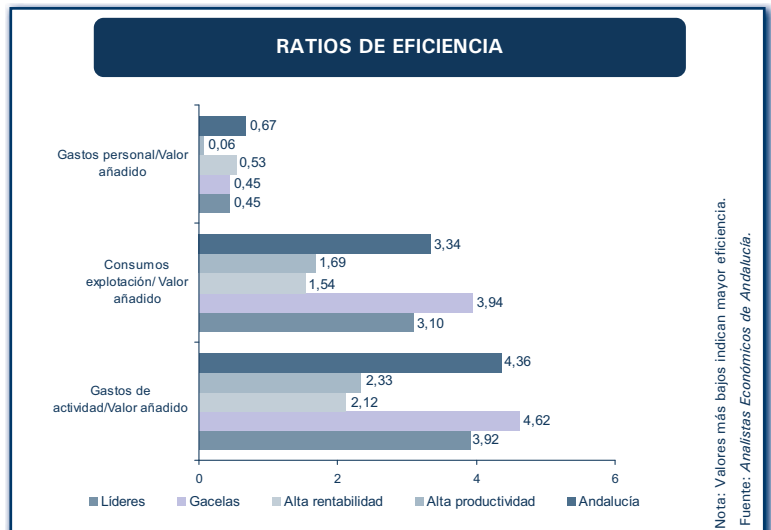


de eficiencia, aunque en la mayoría de los casos, los propios criterios de acceso a cada uno de los grupos de excelencia ya predeterminan esta asignación. En lo que se refiere a la ratio "Gastos de personal/Valor añadido", que mide la productividad aparente del factor trabajo, se puede observar, como era previsible, que las empresas de alta productividad son las que mejores niveles alcanzan

para esta variable, ya que por cada 6 euros destinados a gastos de personal se logra un valor añadido de 100 euros (0,06). El resto de grupos se mueven en niveles de eficiencia similares, si bien, las empresas de alta

rentabilidad son algo menos eficientes en la asignación de recursos de personal que el resto.

En lo que respecta a la eficiencia en los aprovisionamientos, los “Consumos explotación/Valor añadido”, las empresas de alta rentabilidad son, en este caso, las más eficientes (1,54), seguidas de las empresas de alta productividad (1,69), destacando la baja eficiencia en las compras de las gacelas (3,94), por debajo de la obtenida por el agregado regional (3,34). Por último, considerando los “Gastos de actividad/Valor añadido”, concepto que incluye todos los gastos en los que incluye la empresa para desarrollar su actividad, se obtiene que las empresas más eficientes son las empresas de alta rentabilidad (2,12), seguidas de cerca por las empresas de alta productividad (2,33), y de nuevo las gacelas registran una menor eficiencia que el promedio de la empresa regional.



Focalizando el análisis de los colectivos de excelencia en el empleo, se distinguen, con la excepción de las empresas de alta productividad, dos características: un mayor tamaño medio de plantilla y un mayor dinamismo en la creación de empleo. En concreto, según la información publicada por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), el tamaño medio de las sociedades mercantiles en Andalucía es de 6,6 empleados, tamaño similar al de las empresas de alta productividad (6,3 empleados) y, sin embargo, sustancialmente inferior al de las empresas de alta rentabilidad (10 empleados), de las gacelas (13,5 empleados) y de las líderes (96,5 empleados).

En Andalucía, el conjunto de las sociedades mercantiles registró una subida del empleo del 0,8% en 2013, crecimiento superior al observado para las empresas líderes (0,4%), aunque manifiestamente inferior al registrado en las gacelas (23,2%), el grupo que más ha incrementado el nivel de empleo, y las empresas de alta rentabilidad (16,6%). No obstante, las empresas de alta productividad reflejaron una caída interanual de los niveles de empleo en 2013, con una reducción del 22,9%.

EMPLEO POR TIPOLOGÍAS Y PROVINCIAS

	LIDERES			GACELAS			ALTA RENTABILIDAD			ALTA PRODUCTIVIDAD		
	Empleo medio 2013	Empleo medio 2012	Tasas de variación	Empleo medio 2013	Empleo medio 2012	Tasas de variación	Empleo medio 2013	Empleo medio 2012	Tasas de variación	Empleo medio 2013	Empleo medio 2012	Tasas de variación
Almería	126,8	127,3	-0,4	18,0	13,0	38,3	4,9	5,3	-8,1	3,3	3,2	2,0
Cádiz	74,3	80,0	-7,1	13,7	12,7	8,0	7,6	7,1	6,5	3,6	9,0	-59,5
Córdoba	81,5	81,2	0,4	10,2	9,3	10,0	4,5	4,0	13,4	4,3	4,1	4,6
Granada	83,1	85,7	-3,1	8,2	7,3	12,8	7,3	7,2	1,1	5,8	6,0	-2,9
Huelva	124,8	121,7	2,5	10,7	8,9	19,5	18,3	18,5	-1,3	6,4	6,4	-1,0
Jaén	162,0	156,0	3,9	11,8	9,9	19,5	7,8	5,0	57,8	2,1	2,6	-16,7
Málaga	92,2	89,3	3,2	10,3	7,5	37,3	5,1	4,9	4,4	5,4	5,4	-0,7
Sevilla	92,3	91,4	1,0	17,9	14,6	22,3	19,8	15,1	31,3	9,8	14,2	-31,2
Andalucía	96,8	96,4	0,4	13,5	11,0	23,2	10,0	8,6	16,6	6,3	8,2	-22,9

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.

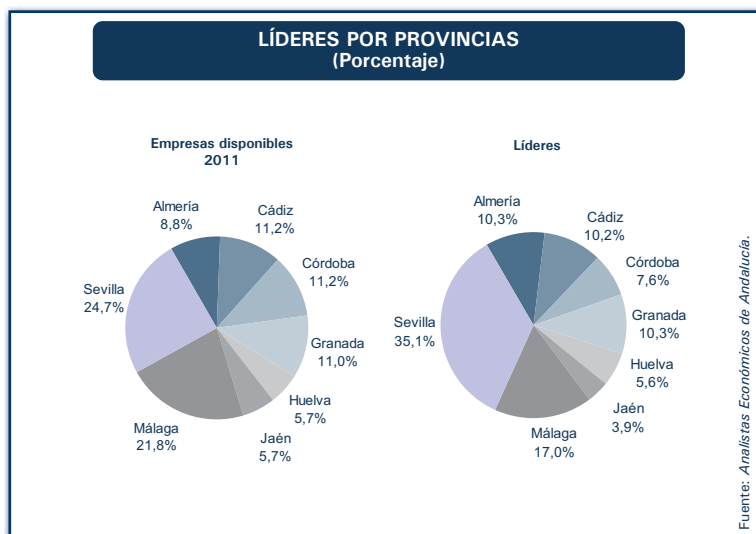
Por provincias, destacan el aumento del empleo en las líderes de Jaén (3,9%) y Málaga (3,2%), mientras que dentro de las gacelas se ha producido un incremento destacado de los niveles de empleo en Almería y Málaga (38,3% y 37,3%, respectivamente). En el grupo de empresas de alta rentabilidad, Jaén y Sevilla han sido las provincias donde se ha producido un considerable incremento del nivel de empleo (57,8% y 31,3% respectivamente), destacando las provincias de Córdoba (4,6%) y Almería (2,0%) en el colectivo de empresas de alta productividad.

Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

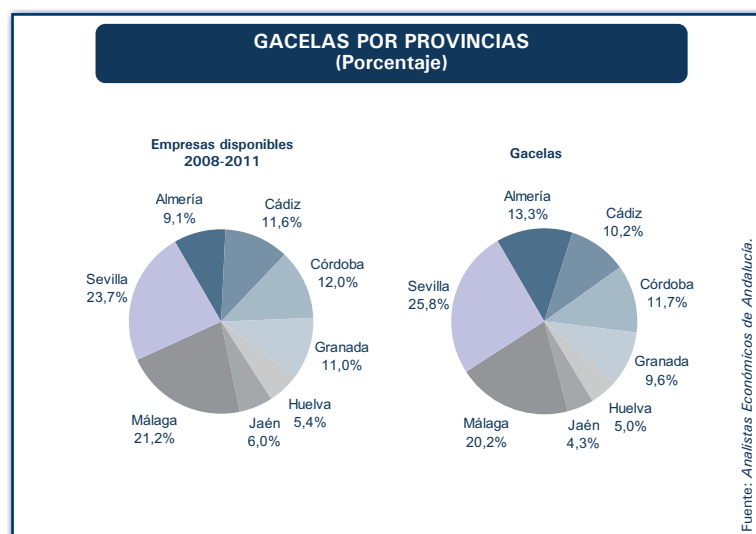
Dos factores que tienen un papel importante sobre el comportamiento económico financiero de las empresas de excelencia son: el sector de la actividad al que pertenecen y el territorio en el que desarrollan la actividad. En este sentido, el análisis pretende conocer en qué medida estos factores pueden influir para generar un ámbito favorable que permita a las empresas posicionarse como empresas de excelencia.

Desde la óptica provincial, se constata que, en el caso de las líderes, Sevilla es la provincia que concentra una mayor participación de esta tipología en Andalucía, el 35,1% del total, unos 10,4 p.p. por encima del peso que le corresponde en la muestra total de empresas. El resto de provincias tiene una contribución al colectivo de líderes inferior a su peso en la muestra regional.

En lo que respecta a la distribución de las gacelas, se observa que, de nuevo, Sevilla (25,8%) junto con Almería (13,3%) aportan al colectivo de gacelas más empresas que las que les corresponde dado su peso en la estructura regional. La provincia que concentra una mayor participación de gacelas es Sevilla, seguida muy de cerca por Málaga. La provincia que tiene una menor contribución a las gacelas de Andalucía es Jaén (4,3%), siendo además la que tiene un mayor desfase en relación con su peso en el tejido productivo regional (-1,6 p.p.).

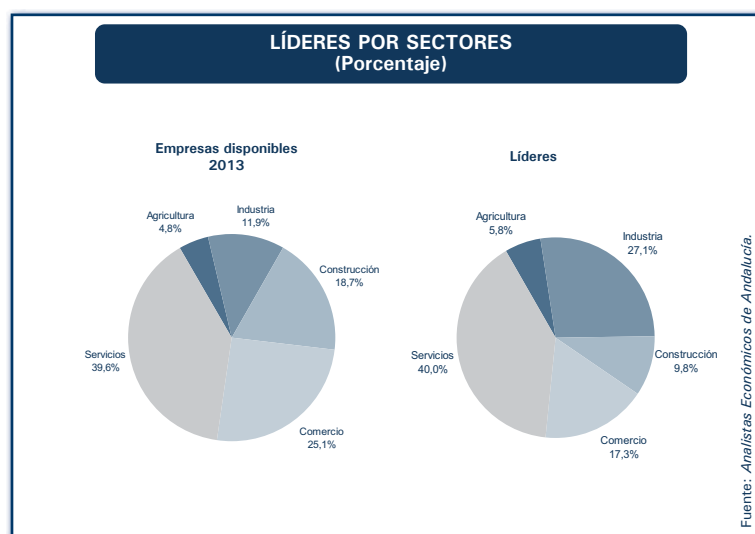
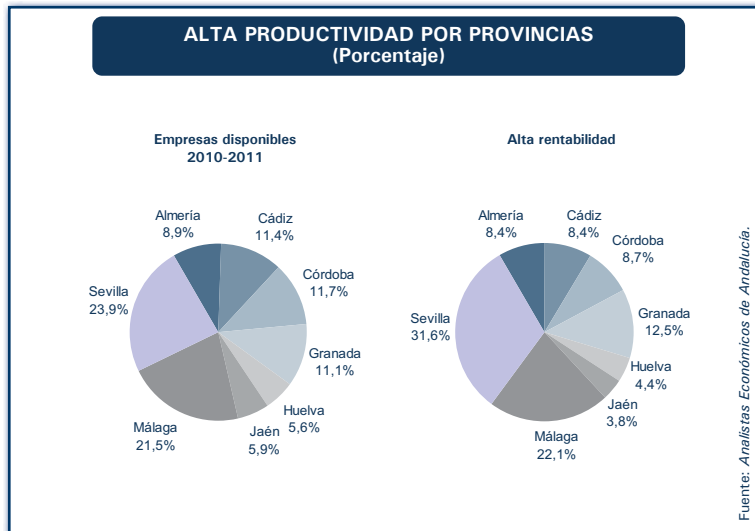
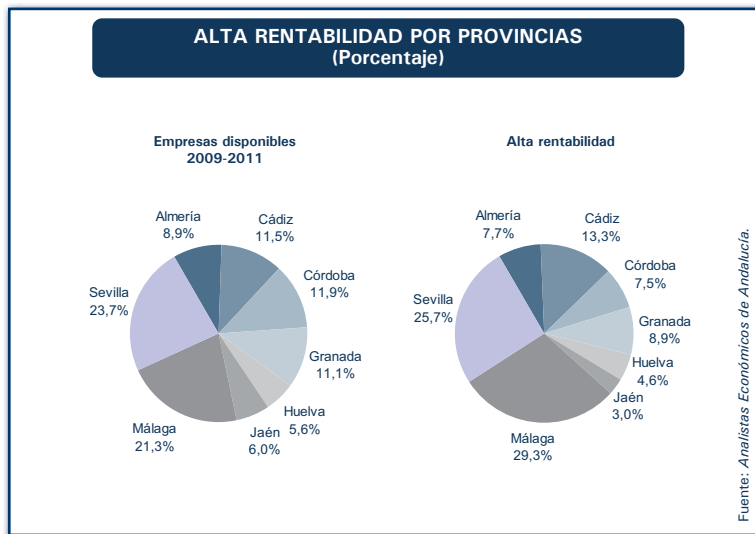


En la alta rentabilidad, la mayor contribución al agregado regional corresponde a Málaga (29,3%) y Sevilla (25,7%), siendo en ambos caso su aportación superior al peso que tienen en la muestra de empresas andaluza, en torno a 8 y 2 p.p., respectivamente. Igualmente, Cádiz con el 13,3% de las empresas de alta rentabilidad, contribuye con 1,8 p.p. por encima de su peso en Andalucía. Entre las que tienen un balance negativo, Córdoba es la más reseñable con 4,4 p.p. menos que su peso en la muestra andaluza.



La distribución de las empresas de alta productividad muestra que las provincias de Sevilla, Málaga y Granada, tienen una mayor contribución en este colectivo que el que les corresponde en la muestra de Andalucía, especialmente significativa en Sevilla, con una participación del 31,6% (7,7 p.p. más). En el lado opuesto se posicionan Cádiz y Córdoba con 3 p.p. menos que su peso en la estructura empresarial regional.

Desde la perspectiva sectorial, la mayor parte de las empresas líderes se encuadran en el sector de los servicios (40,0%), seguido del sector de la



industria (27,1%), siendo este último el que refleja una mayor participación relativa que la que le corresponde en relación con la muestra disponible, 15,2 p.p. más, mientras que los servicios se encuentran en una proporción similar. La agricultura es el sector con menos peso entre las empresas líderes (5,8%), si bien su peso en la muestra andaluza es algo inferior (4,8%). Por el contrario, comercio (17,3%) y construcción (9,8%) aportan al segmento de las líderes menos empresas que las que les corresponde en la muestra disponible de Andalucía (25,1% y 18,7%, respectivamente).

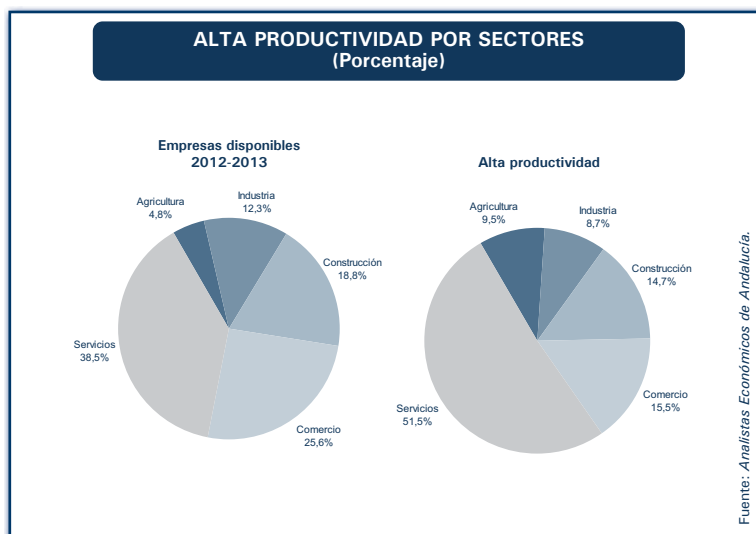
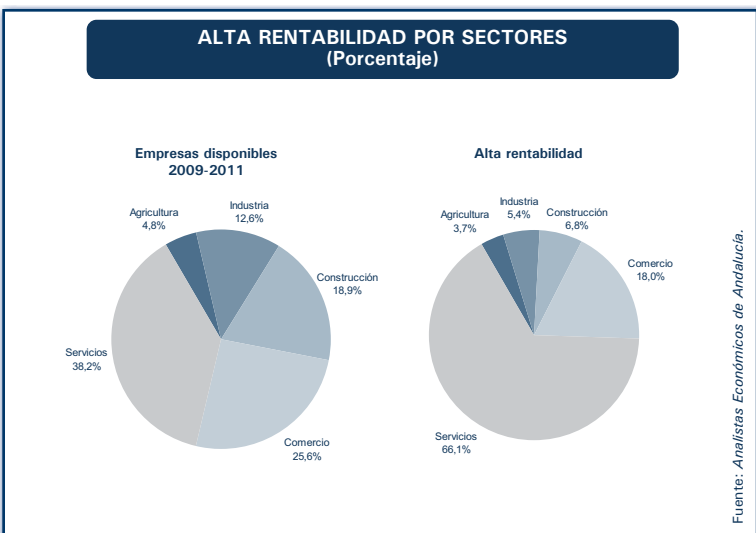
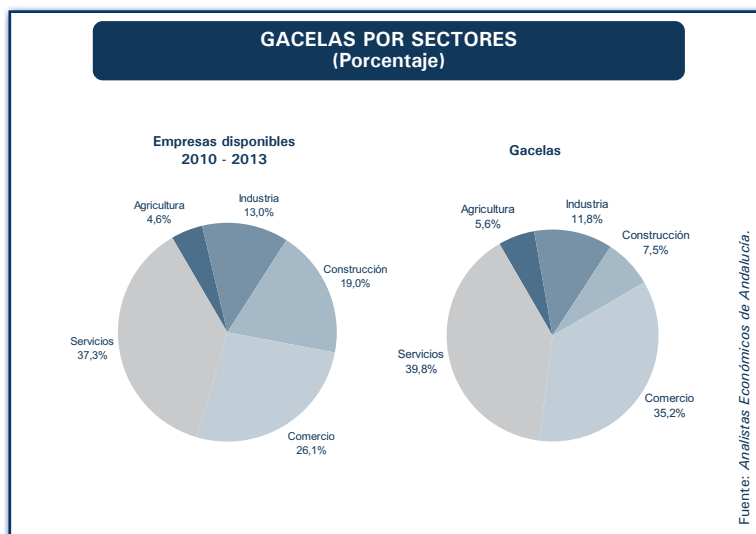
Las gacelas, por su parte, se encuentran principalmente en el sector servicios (39,8%), 2,5 p.p. encima de su participación en la muestra, y el comercio (35,2%), con 9,1 p.p. más. La construcción y la industria, con una contribución del 7,5% y 11,8%, respectivamente, muestran un peso relativo inferior, 11,5 y 1,2 p.p., a su participación en la muestra empleada para el periodo 2010-2013.

En las empresas de alta rentabilidad, nuevamente, las empresas de servicios son las que cuentan con una mayor representación (66,1%), 27,9 p.p. superior a

su representación muestral. El resto de sectores contribuye por debajo de su peso en la muestra disponible, siendo especialmente relevante esta infrarrepresentación en la construcción (-12,2 p.p.), sin olvidar al comercio (-7,6 p.p.) y a la industria (-7,2 p.p.).

El conjunto de empresas de alta productividad registra una mayor contribución del sector servicios (51,5%), unos 13 p.p. por encima de su participación en la muestra disponible. Igualmente, destaca el peso del sector agrario (9,5%), lo que supone 4,8 p.p. más que su peso en el conjunto muestral. En el caso del comercio (15,5%) y de la construcción (14,7%), su contribución es de -10,1 y -4,1 p.p. inferior al que les corresponde en la muestra.

El análisis por sectores refleja el mayor peso, en todos los colectivos de excelencia, que tiene el sector servicios, tanto en términos absolutos como por su mayor contribución relativa respecto de las muestras de empresas disponibles en cada caso. También, por esta superior contribución relativa, destaca la agricultura, con mayor peso relativo en todos los grupos excepto en la alta rentabilidad. Por último, la industria en



las líderes, y el comercio en las gacelas también consiguen un peso superior en estos colectivos respecto del que les corresponden por su representación muestral.

Una visión combinada territorial y sectorial pone de relieve los siguientes aspectos. En primer lugar, las líderes de todos los sectores se concentran principalmente en la provincia de Sevilla. También la provincia de Almería tiene una contribución relevante en las líderes de agricultura (18,8% del total andaluz), construcción (14,9%), y comercio (19,3%). Huelva destaca en agricultura (20,0%), Cádiz y Córdoba en industria (12,6% y 11,8%), y Málaga en construcción (15,7%) y servicios (24,2%).

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	15	18,8	18	4,8	20	14,9	46	19,3	43	7,8
Cádiz	6	7,5	47	12,6	10	7,5	18	7,6	59	10,7
Córdoba	5	6,3	44	11,8	6	4,5	22	9,2	28	5,1
Granada	5	6,3	41	11,0	18	13,4	22	9,2	55	10,0
Huelva	16	20,0	14	3,8	4	3,0	17	7,1	26	4,7
Jaén	2	2,5	25	6,7	4	3,0	10	4,2	12	2,2
Málaga	5	6,3	34	9,1	21	15,7	40	16,8	133	24,2
Sevilla	26	32,5	149	40,1	51	38,1	63	26,5	193	35,2
Andalucía*	80	100,0	372	100,0	134	100,0	238	100,0	549	100,0
Distribución muestral**		4,8		11,8		18,7		25,1		39,6

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

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

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

En el caso de las gacelas, destaca la alta concentración de gacelas del sector primario en Almería (31,4% del total) y en Córdoba (22,9%); del sector industrial y comercio en Sevilla (31,1% y 23,6%), mientras que para la construcción sobresale la provincia de Málaga (31,9%), y en los servicios destacan la aportación de empresas de Sevilla y Málaga (28,1% y 27,3% respectivamente).

En el conjunto de empresas de alta rentabilidad destacan, Sevilla, en agricultura (37,0%) y en industria (33,3%), y Málaga en construcción (44,9%), comercio (24,6%) y servicios (31,8%). También son relevantes las aportaciones de Huelva en agricultura (29,6%), Sevilla en construcción (24,5%), comercio (23,8%) y servicios (25,1%), y Almería en comercio (18,5%). Es preciso destacar la ausencia de empresas de alta rentabilidad en el sector de la agricultura en provincias como Granada, Jaén y Málaga, y de la construcción en Almería.

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

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	11	31,4	2	2,7	5	10,6	35	15,9	30	12,0
Cádiz	4	11,4	11	14,9	1	2,1	26	11,8	22	8,8
Córdoba	8	22,9	15	20,3	6	12,8	23	10,5	21	8,4
Granada	2	5,7	5	6,8	6	12,8	26	11,8	21	8,4
Huelva	4	11,4	3	4,1	1	2,1	15	6,8	8	3,2
Jaén	1	2,9	9	12,2	2	4,3	6	2,7	9	3,6
Málaga	0	0,0	6	8,1	15	31,9	37	16,8	68	27,3
Sevilla	5	14,3	23	31,1	11	23,4	52	23,6	70	28,1
Andalucía*	35	100,0	74	100,0	47	100,0	220	100,0	249	100,0
Distribución muestral**		5,0		13,0		19,0		26,1		37,3

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2010-2013.

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

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	3	11,1	4	10,3	0	0,0	24	18,5	25	5,2
Cádiz	4	14,8	5	12,8	7	14,3	12	9,2	68	14,2
Córdoba	2	7,4	4	10,3	2	4,1	9	6,9	37	7,7
Granada	0	0,0	5	12,8	2	4,1	12	9,2	45	9,4
Huelva	8	29,6	1	2,6	2	4,1	6	4,6	16	3,3
Jaén	0	0,0	1	2,6	2	4,1	4	3,1	15	3,1
Málaga	0	0,0	6	15,4	22	44,9	32	24,6	152	31,8
Sevilla	10	37,0	13	33,3	12	24,5	31	23,8	120	25,1
Andalucía*	27	100,0	39	100,0	49	100,0	130	100,0	478	100,0
Distribución muestral**		4,8		12,6		18,9		25,6		38,2

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2011-2013.

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

De alta productividad, Sevilla registra la mayor concentración de empresas en todos los sectores, aunque, igualmente, deben destacarse a Granada en construcción (29,6%); Almería en comercio (24,6%); a Málaga en comercio (21,1%) y servicios (28,0%); y a Córdoba en industria (15,6%). Por el contrario, Huelva no tiene ninguna empresa de alta productividad en los sectores de construcción y de comercio.

En resumen, independientemente de la preponderancia del sector servicios en todas las categorías de empresas de excelencia, destaca la participación de empresas industriales entre las líderes, de las agrarias entre las empresas

de alta productividad, y de comercio entre las gacelas. Por provincias, la de Sevilla cuenta con la mayor concentración de empresas en todos los grupos excepto en las empresas de alta rentabilidad, donde Málaga es la que tiene una mayor participación. También obtienen una mayor representación las provincias de Almería, en líderes y gacelas; Córdoba, en gacelas; Cádiz, en alta rentabilidad; y Granada, en alta productividad. De todas las provincias, Jaén y Huelva están infrarrepresentadas en todos los colectivos de excelencia.

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

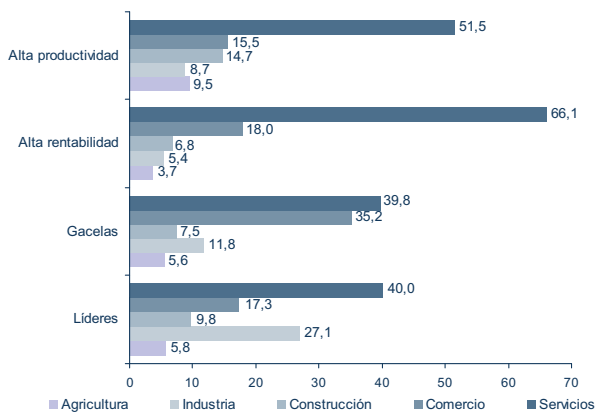
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	1	2,9	1	3,1	3	5,6	14	24,6	12	6,3
Cádiz	3	8,6	4	12,5	6	11,1	4	7,0	14	7,4
Córdoba	4	11,4	5	15,6	2	3,7	7	12,3	14	7,4
Granada	3	8,6	2	6,3	16	29,6	5	8,8	20	10,6
Huelva	4	11,4	2	6,3	0	0,0	0	0,0	10	5,3
Jaén	1	2,9	2	6,3	2	3,7	1	1,8	8	4,2
Málaga	4	11,4	4	12,5	8	14,8	12	21,1	53	28,0
Sevilla	15	42,9	12	37,5	17	31,5	14	24,6	58	30,7
Andalucía*	35	100,0	32	100,0	54	100,0	57	100,0	189	100,0
Distribución muestral**		4,8		12,3		18,8		25,6		38,5

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2012-2013.

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

EMPRESAS RELEVANTES POR SECTORES
(Porcentaje)



Fuente: Análisis Económicos de Andalucía.

Una visión más precisa de la distribución territorial de las empresas relevantes puede obtenerse al considerar, la tipología del municipio en la que se localizan las referencias empresariales. En concreto, se distingue entre **capitales** de provincia, **grandes municipios** con un peso demográfico relevante y en el **resto de poblaciones** que cuenten con un número de habitantes menos significativo (inferior a 50 mil habitantes).

Considerando los tres niveles de municipios en función de su tamaño y/o capitalidad, la población se distribuye en Andalucía de la siguiente manera:

en las capitales de provincia el 26,1% del total de la población residente, en los municipios de más de 50 mil habitantes (excluidas las capitales) el 25,1%, y en el resto de los municipios el 48,8%. En las capitales de provincia se concentran un mayor número de empresas en las líderes (42,7%), las de alta rentabilidad (41,4%) y de alta productividad (48,8%), en todos los casos por encima su peso relativo en la población de Andalucía y de la distribución muestral utilizada (34,1%). En los municipios de tamaño medio o pequeño, en los que se localiza el 43,5% de las empresas disponibles en la muestra, se ubican el 45,3% de las empresas gacelas y el 35,7% de las líderes. Por último, el conjunto de los grandes municipios aglutina en torno al 22,3% de las empresas de la Central de Balances empleadas en la muestra, siendo en el colectivo de alta rentabilidad donde tienen una mayor representatividad, en torno al 28,4%, seguido de las líderes (21,6%).

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)									
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad		
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Almería	142	10,3	83	13,3	56	7,7	31	8,4	
Cádiz	140	10,2	64	10,2	96	13,3	31	8,4	
Córdoba	105	7,6	73	11,7	54	7,5	32	8,7	
Granada	141	10,3	60	9,6	64	8,9	46	12,5	
Huelva	77	5,6	31	5,0	33	4,6	16	4,4	
Jaén	53	3,9	27	4,3	22	3,0	14	3,8	
Málaga	233	17,0	126	20,2	212	29,3	81	22,1	
Sevilla	482	35,1	161	25,8	186	25,7	116	31,6	
Andalucía	1.373	100,0	625	100,0	723	100,0	367	100,0	

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

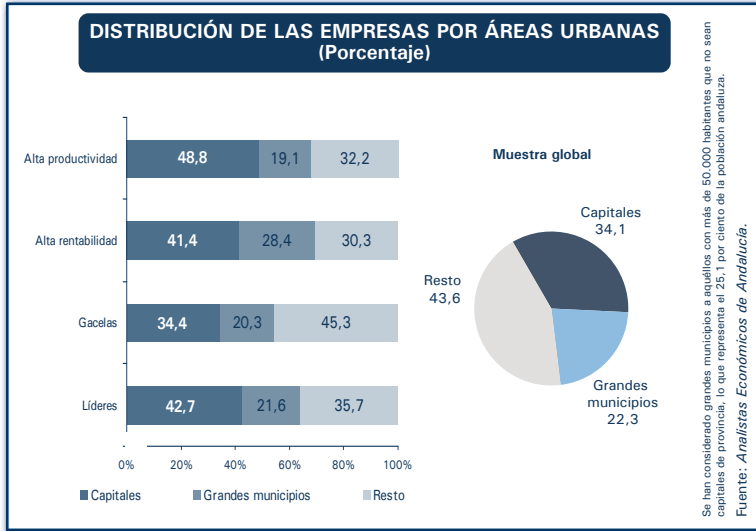
REFERENCIAS EMPRESARIALES POR ÁREAS URBANAS (Número de empresas y porcentaje)									
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad		
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Capitales	586	42,7	215	34,4	299	41,4	179	48,8	
Grandes municipios (*)	297	21,6	127	20,3	205	28,4	70	19,1	
Resto	490	35,7	283	45,3	219	30,3	118	32,2	
Andalucía	1.373	100	625	100,0	723	100,0	367	100,0	

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

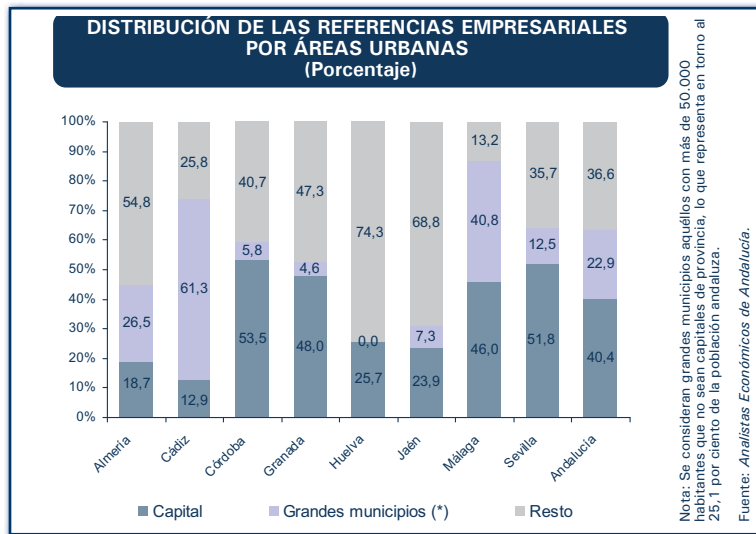
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En síntesis, el análisis territorial muestra una elevada concentración de las empresas pertenecientes a los grupos de excelencia en torno a las provincias de Málaga y Sevilla, con más de la mitad de las sociedades en todos los casos excepto en el caso de las gacelas. Además, centrando el análisis por áreas urbanas se hace patente el fuerte peso de las capitales de provincia sobre los distintos grupos de empresas de excelencia, con la excepción de

las gacelas, que muestra una participación relevante en poblaciones con menos de 50.000 habitantes.



Analizando la distribución de las referencias empresariales por áreas urbanas se constata que, en Córdoba, Granada, Málaga y Sevilla, se concentran la mayor parte de sus empresas de referencia en sus capitales. Por otro lado, provincias como Almería, Huelva y Jaén, concentran a la mayoría de las empresas de referencia en los municipios con menos de 50.000 habitantes. Cádiz es la única provincia de Andalucía donde la concentración de las empresas de referencia, en su mayoría, se encuentra en los grandes municipios, en torno al 61,3% de estas empresas, si bien, hay que señalar que estas grandes ciudades de la provincia de Cádiz representan el 58,7% de la población provincial y el 58,3% de las empresas de la muestra disponible.





Anexo

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

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Líderes 2015

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2013 (MILES DE €)	CASH-FLOW (MILES DE €)	RANKING
ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	1999	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	4.329.799	551.745	1
ABENGOA SA	SEVILLA	1941	439	Otras actividades de construcción especializada	967.959	194.380	2
COBRE LAS CRUCES SA	GERENA	1983	072	Extracción de minerales metálicos no féreos	371.466	182.333	3
ABENER ENERGIA SA	SEVILLA	1994	439	Otras actividades de construcción especializada	894.262	138.257	4
MEDGAZ SA	ALMERIA	2001	352	Prod. gas; distrib. por tubería de comb. gaseosos	204.554	111.013	5
HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1900	110	Fabricación de bebidas	877.557	101.635	6
ABENGOA SOLAR NEW TECHNOLOGIES SA	SEVILLA	2005	711	S.Téc. de arq. e ing. y otras act. con el ases. téc.	90.853	88.140	7
PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	1970	463	C.al por mayor prod. limenticios, bebidas y tabaco	370.355	76.608	8
ABEINSA BUSINESS DEVELOPMENT SA	SEVILLA	2012	711	S.Téc. de arq. e ing. y otras act. con el ases. téc.	34.194	69.411	9
TEYMA G. CONTRATOS CONSTR. E INGENIERIA SA	SEVILLA	2008	711	S.Téc. de arq. e ing. y otras act. con el ases. téc.	490.913	63.803	10
REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	1996	110	Fabricación de bebidas	468.501	61.192	11
MINAS DE AGUAS TEÑIDAS SA	ALMONASTER LA REAL	1995	072	Extracción de minerales metálicos no féreos	171.382	52.915	12
GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR SA	CORDOBA	2002	642	Actividades de las sociedades holding	1.640	50.238	13
GAS NATURAL ANDALUCIA SA	SEVILLA	1987	352	Prod. gas; distrib. por tubería de comb. gaseosos	101.264	48.937	14
EMP. METROP. AB. Y SANEAM. AGUAS SEVILLA SA	SEVILLA	1975	360	Captación, depuración y distribución de agua	125.545	47.790	15
VALEO ILUMINACION SA	MARTOS	1953	293	Fab. comp., piezas y accesorios para veh.de motor	511.657	47.051	16
IBERDROLA RENOVABLES ANDALUCIA SA	SEVILLA	2003	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	99.301	41.848	17
COSENTINO SA	CANTORIA	1989	081	Extracción de piedra, arena y arcilla	267.817	40.241	18
INDUMENTA PUERI SL	MALAGA	2004	642	Actividades de las sociedades holding	40.371	39.693	19
ABEINSA INGENIERIA CONSTR. INDUSTRIAL SA	SEVILLA	2002	642	Actividades de las sociedades holding	130.856	38.964	20
PERSAN SA	SEVILLA	2004	204	Fab. jab.,det. y otros art. limp.y abr.;perf. y cosm.	356.668	34.313	21
MAYORAL MODA INFANTIL SAU	MALAGA	1981	141	Confección prendas de vestir, excepto de peletería	198.392	33.063	22
DCOOP S. COOP AND.	ANTEQUERA	1987	104	Fabricación aceites y grasas vegetales y animales	568.870	33.062	23
JOSE MANUEL PASCUAL PASCUAL SA	CADIZ	1982	861	Actividades hospitalarias	119.736	27.647	24
BURMIMAGO SL	SEVILLA	2012	639	Otros servicios de información	458	27.237	25
VERIFICACIONES INDUSTRIALES DE ANDALUCIA SA	SEVILLA	1990	712	Ensayos y análisis técnicos	105.182	26.556	26
DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	1985	711	S.Téc. arq. e ing. y otras act. con el ases. téc.	268.148	24.165	27
HERBA RICEMILLS SL	S.JUAN DE AZNALFARACHE	2001	106	Fab. prod. molin., almidones y prod. amiláceos	379.976	24.118	28
ALBACORA SA	CADIZ	1974	031	Pesca	134.631	23.164	29
ABENCOR SUMINISTROS SA	SEVILLA	1946	466	C. al por mayor otra maq., equipos y suministros	265.652	22.354	30
GESTION INTEGRAL DEL AGUA DE HUELVA SA	ALJARAQUE	1991	360	Captación, depuración y distribución de agua	64.296	21.392	31
PULEVA FOOD SL	GRANADA	2000	105	Fabricación de productos lácteos	352.515	20.776	32
ANDASOL-1 CENTRAL TERMOSOLAR UNO SA	ALDEIRE	1999	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	40.643	19.020	33
MIGASA ACEITES SL	DOS HERMANAS	2011	104	Fabricación aceites y grasas vegetales y animales	607.162	18.827	34
REAL BETIS BALOMPIE SAD	SEVILLA	1992	931	Actividades deportivas	45.444	18.249	35
HIDRALIA GEST. INTEGRAL AGUAS ANDALUCIA SA	SEVILLA	1991	360	Captación, depuración y distribución de agua	77.505	18.218	36
AUTOPISTA SOL CONCESIONARIA ESPANOLA SA	MARBELLA	1996	522	Actividades anexas al transporte	43.479	17.549	37
SEVILLA FUTBOL CLUB SOCIEDAD DEPORTIVA SAD	SEVILLA	1992	931	Actividades deportivas	54.285	16.960	38
PORTINOX SA	PULIANAS	1964	243	Fab. otros prod. de prim. transformación del acero	117.415	16.318	39
EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DE CORDOBA SA	CORDOBA	1969	360	Captación, depuración y distribución de agua	40.383	15.405	40

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Gacelas 2015

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2013 (MILES DE €)	Δ VENTAS (PORCENTAJE)	RANKING
COOP DETALLISTA DE ALIMEN. SAN RAFAEL SCA	CORDOBA	1965	463	C. por mayor de prod. alimenticios, beb. y tabaco	92.024	135.720	1
SUPERFICIARIA LOS BERMEJALES SA	SEVILLA	2010	412	Construcción de edificios	6.363	27.082	2
EXCAVACIONES Y CANALIZACIONES DEL SUR SL	VILLA DEL RIO	2010	431	Demolición y preparación de terrenos	5.455	17.565	3
AGROFAMAYCO SL	ROQUETAS DE MAR	1997	011	Cultivos no perennes	795	13.157	4
OLIVAS GOURMET SL	FUENTE PALMERA	2008	467	Otro comercio al por mayor especializado	3.884	11.846	5
GERALDINO INVERSIONES Y EXPLOTACIONES SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2007	011	Cultivos no perennes	33	11.162	6
SULAYR GLOBAL SERVICE SL	VALLE DEL ZALABI	2009	721	Inv.desarrollo. exp. ciencias naturales y técnicas.	2.433	8.034	7
LABORDEQUIPO SL	ALMERIA	2010	749	Otras activ.prof., científicas y técnicas n.c.o.p.	2.130	6.780	8
INDUSTRIAS FIRECO SL	OTURA	2010	467	Otro comercio al por mayor especializado	1.653	6.228	9
GLOBAL FOOD MANAGMENT SL	MALAGA	2010	562	Prov.comid prep. para even.y otros serv. de comid.	2.173	5.937	10
CHINA RED SL	MALAGA	2002	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	55.870	5.597	11
CARNICAS MARTINEZ CANADAS SL	BAZA	1998	472	C. por men. de prod. alim. beb.y tab.en estbl. esp.	338	4.207	12
E. S. CARBURANTES LA CATRIA SL	LORA DEL RIO	2006	473	C. por men. de comb. para la autom.en establ. esp.	5.443	3.985	13
NEXT COMUNICACIONES SA	ALMERIA	2010	432	Inst. eléc., fontan. y otras inst. en obras de constr.	651	3.948	14
ALMERIA SOLAR 2007 SL	EL EJIDO	2007	011	Cultivos no perennes	510	3.361	15
SIGGA CENTRO DE ESTUDIOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2004	855	Otra educación	4.378	3.348	16
TRADINVEST CSR SL	BOLLU. DE LA MITACION	2010	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	144	3.239	17
SEKAI NATURE SL	ALMERIA	2010	461	Intermediarios del comercio	3.204	3.205	18
ENERGIA NATURAL MANAGEMENT SL	MALAGA	2010	702	Actividades de consultoría de gestión empresarial	1.368	3.168	19
SERVICIOS AGRICOLAS CAMPO RIO SL	ADRA	2010	477	C. por menor de otros art. en establ. especializados	1.961	3.120	20
G MOTIRAM SL	MALAGA	2008	464	Comercio por mayor de artículos de uso doméstico	2.230	3.077	21
ECOCULTURE BIOSCIENCES SL	ALMERIA	2009	462	C. al por may de m. primas. agrar. y animales viv.	856	3.017	22
ANSEMA 2010 SL	MARCHENA	2006	251	Fab. de elementos metálicos para la construcción	2.529	2.998	23
CEACHE CONFORT DE HOGAR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2003	475	C.al por men. otros art. de uso dom. en est. esp.	337	2.928	24
EUNICE SOLUCIONES TECNICAS SL	GRANADA	2010	412	Construcción de edificios	1.189	2.844	25
CHAMONIX SL	MALAGA	1987	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.616	2.782	26
BOFER VIAJES SL	SEVILLA	2005	799	Otros ser. de reservas y act. relac. con los mismos	2.978	2.663	27
SERVIAUTO ISSO SL	FUENTE PALMERA	2002	494	Transp. mercan. por carretera y servi. de mudanza	853	2.605	28
EFERGA Y VIAS SL	MOTRIL	2010	431	Demolición y preparación de terrenos	420	2.295	29
CENTRO DE TRANS.DE MERCANCIAS DE MORON SL	MORON DE LA FRONTERA	2003	522	Actividades anexas al transporte	2.776	2.258	30
INGENIERIA DE CONSTRUCCION CORDOBESA SL	CORDOBA	2006	412	Construcción de edificios	3.368	2.256	31
PROFESSIONAL MEDIA TECHNOLOGIES SL	ROCIANA DEL CONDADO	2006	474	C. al por men. equip. para las TIC en establ. esp.	408	2.139	32
TRANSPORTES JOSE VALERO RIDAO SL	ANTAS	2010	494	Transp. mercan. por carretera y servi. de mudanza	2.923	2.092	33
PIEL DE TORO SL	UTRERA	1998	464	Comercio por mayor de artículos de uso doméstico	4.009	2.047	34
VALIENTE & LEO SL	DOS HERMANAS	2010	494	Transp. mercan. por carretera y servi. de mudanza	3.046	1.951	35
CARVALOR SA	SEVILLA	1980	663	Actividades de gestión de fondos	1.778	1.836	36
INVERSIONES GAMOS SL	EL PUERTO DE STA. MARIA	1990	642	Actividades de las sociedades holding	1.083	1.833	37
INSTALACIONES PETROLIFERAS DE CALIDAD SL	VILLAMARTIN	2009	473	C. por men. de comb. para la autom.en establ. esp.	5.693	1.771	38
CANU NATURAL STONE SL	MACAEL	2006	563	Establecimientos de bebidas	891	1.685	39
GRUPO AMIGOS 168 SL	SEVILLA	2010	463	C. al por mayor de prod. alimenticios, beb y tabaco	8.612	1.666	40

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Alta Productividad 2015

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2013 (MILES DE €)	ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD (TANTO POR UNO)	RANKING
PLEXON MANAGEMENT SL	GRANADA	2003	411	Promoción inmobiliaria	14.676	313	1
UNIWINDET PARQUE EOLICO TRES VILLAS SL	MALAGA	2006	351	Prod. transporte y distribución de energía eléctrica	10.535	149	2
TEYMA GEST.DE CONTRATOS DE CONS. E ING. SA	SEVILLA	2008	711	S.Téc. de arq. e ing. y otras act. con el ases. téc.	490.913	91	3
INMOBILIARIA VITRUVIO MARGON SL	SEVILLA	2003	411	Promoción inmobiliaria	6.650	73	4
AGASA MILLGONSA SRL	GRANADA	1991	411	Promoción inmobiliaria	876	59	5
SEVILLANA DE PATATAS SL	SEVILLA	2001	463	C. al por mayor de prod. alimenticios, beb y tabaco	1.824	57	6
ABENER ENERGIA SA	SEVILLA	1994	439	Otras actividades de construcción especializada	894.262	56	7
MOLINILLO DE MURES SL	ALCALA LA REAL	1991	104	Fabricación aceites y grasas vegetales y animales	3.493	41	8
JOBOR SL	CORDOBA	1980	661	Act. aux. a los serv. fin., excep. seg. y fond. pens.	1.059	38	9
VIÑAPLAYA SL	FUENGIROLA	1992	411	Promoción inmobiliaria	2.042	35	10
MASFODE GESTION SL	ANTEQUERA	2007	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	551	34	11
JARDIN DE MEDINA HOTELES SL	ALMERIA	1999	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.119	34	12
PROM. E INVERSIONES CASERO E HIJOS SL	HUELVA	1999	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	713	32	13
ION PROYECTOS SL	SEVILLA	2008	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	967	30	14
ABENGOA SA	SEVILLA	1941	439	Otras actividades de construcción especializada	967.959	30	15
PROM. Y CONSTRUCCIONES 2000 RONDA 3 SL	RONDA	1999	412	Construcción de edificios	800	25	16
POYATOS SL	ALBOLOTE	1990	411	Promoción inmobiliaria	3.216	23	17
DUQ SL	MALAGA	1971	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	472	23	18
URBANIZACIONES Y JARDINES SL	MALAGA	1990	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	952	23	19
SEVISUR LOGISTICA SA	SEVILLA	2003	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	5.466	23	20
REHABILITACION MEDICA ANDALUZA SLP	JEREZ DE LA FRONTERA	2009	862	Actividades médicas y odontológicas	503	23	21
MOLINA OLEA SL	GRANADA	1986	411	Promoción inmobiliaria	2.554	23	22
GRUPO DOSOLAN PATRIMONIAL SL	MARBELLA	2004	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	496	22	23
RIBERA DEL ATARJA SL	SEVILLA	1997	015	Prod. agrícola combinada con producción ganadera	987	21	24
MOLINA OLEA INMOBILIARIA SL	GRANADA	1989	411	Promoción inmobiliaria	2.383	20	25
PROMOCIONES POGACOR SL	CORDOBA	2000	411	Promoción inmobiliaria	1.350	20	26
ENZA ZADEN SPAIN HOLDING SL	EL EJIDO	2004	462	C.por may de m. primas. agrar. y de animales viv.	5.761	19	27
EXPOSUIZA SL	SEVILLA	2003	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.905	18	28
ESTACION DE SERVICIOS TREBOL SL	ALHAURIN EL GRANDE	1998	749	Otras act. profesionales, científicas y téc. n.c.o.p.	270	18	29
GODOSAN SL	MAIRENA DEL ALCOR	1989	452	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	582	18	30
REHABILITAS CADIZ SL	EL PUERTO DE STA MARIA	2006	869	Otras actividades sanitarias	1.600	18	31
GASOLINERAS Y ESTACIONES DE S. REUNIDAS SA	MALAGA	1993	411	Promoción inmobiliaria	2.438	17	32
CASASIERRA SL	SEVILLA	1984	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	2.179	17	33
CARTUJA PRODUCCIONES SL	SEVILLA	1990	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	2.119	17	34
GADESRENT SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	1994	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	403	16	35
GESTIONES CORDOBESAS JMS SL	CORDOBA	2000	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	492	15	36
ODELOT MC SL	PUNTA UMBRIA	1992	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	365	15	37
INVERSIONES LACAMBRE SL	MARBELLA	1999	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	299	15	38
INICIATIVAS EMPRESARIALES 2001 SL	ALMERIA	2001	681	Compraventa de bienes inmob. por cuenta propia	1.103	14	39
FERROPIEL SL	UBEDA	1991	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	545	14	40

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Alta Rentabilidad 2015

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2013 (MILES DE €)	RENTABILIDAD MEDIA 11-13 (PORCENTAJE)	RANKING
OLEUM HISPANIA SL	PRIEGO DE CORDOBA	2004	463	C.al por mayor prod. alimenticios, bebidas y tabaco	1	5063	1
DEHESA FRUIT SL	PALOS DE LA FRONTERA	2005	463	C.al por mayor prod. alimenticios, bebidas y tabaco	152	1207	2
IBERICOS CUESTACARRETILLA SL	ALCALA DE GUADAIRA	2000	015	Prod. agrícola combinada con producción ganadera	193	1075	3
ARCE INFORMATICA SL	MALAGA	1987	474	C. al por men. de equip. para las TIC en establ. esp	18	947	4
GERENCIA PLANIFICACION Y CONTROL SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1998	702	Actividades de consultoría de gestión empresarial	20	427	5
GOMEZ BACETE SL	SEVILLA	1940	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	101	346	6
CONSTRUCCIONES Y REVESTIMIENTOS FRANCA SL	SEVILLA	2006	412	Construcción de edificios	0	265	7
BASORA INVERSIONES SL	MARBELLA	2002	661	Act. aux. a los serv. fin., excep. seg. y fon. pens.	107	246	8
ANADORE Y FERLO SLP	CORDOBA	2000	862	Actividades médicas y odontológicas	123	231	9
MERIDIAN ASESORES SL	LA RINCONADA	1994	692	Act. contab., teneduría de libros, aud. y ases. fiscal	106	228	10
ESCUELA INFANTIL LOS 3 CERDITOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2002	852	Educación primaria	224	216	11
SMITH INSURANCE & PROPERTY SL	SEVILLA	2007	662	Act. auxiliares a seguros y fondos de pensiones	18	210	12
MC MARTINEZ MIRANDA SL	VILLAVERDE DEL RIO	1995	662	Act. auxiliares a seguros y fondos de pensiones	43	198	13
HEMATOLOGIA SLP	CORDOBA	2001	862	Actividades médicas y odontológicas	141	176	14
AUXINDE SL	SEVILLA	1993	251	Fab. de elementos metálicos para la construcción	189	175	15
VIÑA EL CABALLO SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2001	011	Cultivos no perennes	218	150	16
DG VERTICAL SL	GRANADA	2004	439	Otras actividades de construcción especializada	106	134	17
LYNYKSOR SL	LA LINEA DE LA CONCEP.	2007	812	Actividades de limpieza	48	129	18
DAF PRODUCTIONS SL	SEVILLA	1996	591	Act. cinematográficas, vídeo y de programas de tv	58	126	19
ACADEMIA DE ESTET.Y S.DE BELLEZA DESIREE SLL	UTRERA	2005	960	Otros servicios personales	90	126	20
SEGURESTE SL	SEVILLA	1998	662	Act. auxiliares a seguros y fondos de pensiones	28	123	21
JOSE Y ALFREDO SL	ALMERIA	1987	932	Actividades recreativas y de entretenimiento	199	120	22
COSMETRADE SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2002	479	C.al por men. no realiz.ni en est.,p.venta ni en mer.	477	114	23
E.S. AVDA. JUAN CARLOS SL	ESTEPONA	1994	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	343	107	24
CENAGRUPSA S XXI SL	MALAGA	2007	479	C.al por men. no realiz.ni en est.,p.venta ni en mer.	1.505	104	25
BASEBONE SL	MARBELLA	2006	620	Program., consult. y otras act. relac. con la inform.	8.200	99	26
DAGORE GESTIONES HIPOTECARIAS SL	CORDOBA	2009	702	Actividades de consultoría de gestión empresarial	39	98	27
ACSILOPD SL	VILLANUEVA DEL TRABUCO	2008	691	Actividades jurídicas	162	97	28
BEBORSEIS SL	SEVILLA	2003	014	Producción ganadera	99	95	29
POLIMEDICA ARCENSE SL	ARCOS DE LA FRONTERA	1993	862	Actividades médicas y odontológicas	76	94	30
A VICTOR SANCHEZ RAMOS Y ASOCIADOS SL	SEVILLA	2004	889	Otros act. de servicios sociales sin alojamiento	234	90	31
SPAIN HOLIDAY ONLINE RENTALS SL	MALAGA	2006	749	Otras activ.prof., científicas y técnicas n.c.o.p.	1.150	88	32
BRONCEMALAGA SL	MALAGA	2002	960	Otros servicios personales	272	87	33
MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	1988	920	Actividades de juegos de azar y apuestas	20.635	86	34
GRUVEN 24 SL	SEVILLA	2007	749	Otras activ.prof., científicas y técnicas n.c.o.p.	245	85	35
INDUSTRIAS MACARENA SL	MARBELLA	1988	461	Intermediarios del comercio	13	85	36
PINOS DE VALTOCADO SL	FUENGIROLA	2001	411	Promoción inmobiliaria	115	85	37
TOUS ANDALUCIA CORNERS SL	SEVILLA	2006	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	1.926	84	38
HISTODIAGNOSTICOS DR LUNA SL	MALAGA	1996	869	Otras actividades sanitarias	263	82	39
SUCESORES DE MORALES SL	PRIEGO DE CORDOBA	2000	104	Fab. aceites y grasas vegetales y animales	69	82	40

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



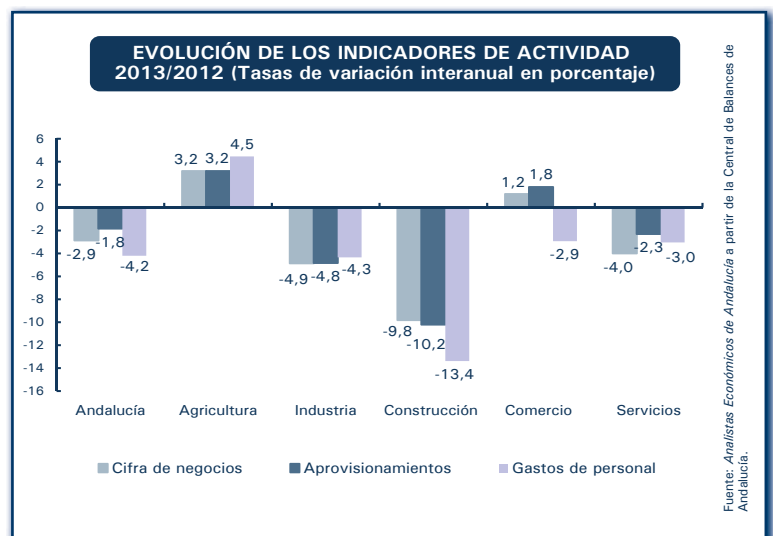
La perspectiva económico financiera

La perspectiva económico financiera

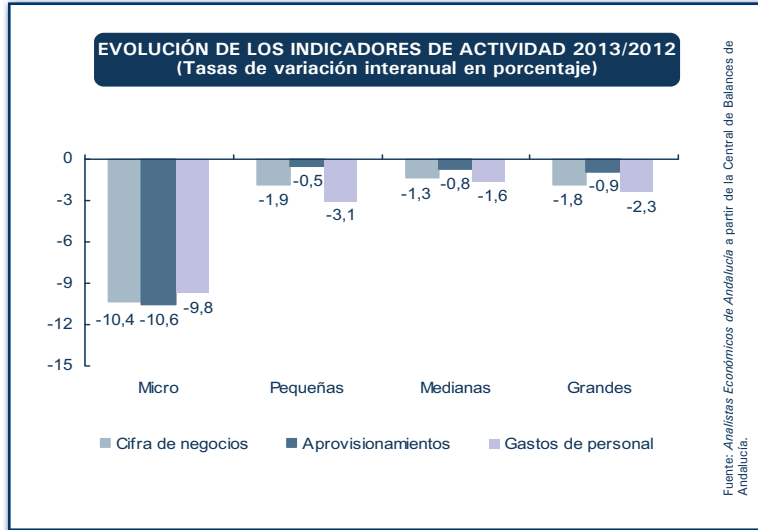
La evolución de la actividad de las empresas se encuentra estrechamente ligada a los cambios que tienen lugar en la coyuntura económica. En este sentido, los efectos negativos de la crisis económica han podido apreciarse de forma especialmente acusada en el tejido productivo durante los últimos años, generando no solo un ajuste del parque empresarial, sino también un nuevo marco de actuación para las empresas supervivientes, que afrontan su actividad en contexto marcado por un retroceso de las ventas, un importante ajuste del empleo.

Por ello, resulta de gran interés conocer el comportamiento y la capacidad de adaptación al entorno económico adverso de las empresas andaluzas a partir del estudio de sus estados financieros. A tal fin, el análisis se ha desarrollado empleando la información que facilita la Central de Balances de Andalucía, que cuenta con una amplia base de datos de más de 45.000 empresas andaluzas con información económica y financiera procedente de las cuentas anuales depositadas por las empresas en los Registros Mercantiles de Andalucía para el periodo 2011-2013.

En primer lugar, conviene reseñar que la economía andaluza ha mostrado una trayectoria desfavorable en 2013, tras experimentar un descenso interanual del PIB del 1,3%. No obstante, esta cifra ha reflejado una menor caída que en 2012 (-2,4%), evidenciando algunos signos de mejora en la segunda mitad del año, tales como un impacto positivo del sector exterior y una menor contracción de la demanda interna. En este contexto, el deterioro de la actividad económica se ha trasladado a la cuenta de explotación de las empresas andaluzas, cuya evolución permite apreciar un retroceso interanual de las ventas del 2,9% en 2013, si bien, en consonancia con lo acontecido en la actividad económica regional, este descenso también ha sido menos acusado que el observado en 2012 (-4,6%). En el conjunto de las empresas españolas el deterioro de las ventas ha sido algo menos acusado en 2013, disminuyendo un 1,5% con relación al año anterior.



Desde la perspectiva sectorial, puede constatarse un comportamiento dispar, registrándose una intensa caída de la cifra de negocios en la



construcción (-9,8%), y menos acentuadas en la industria (-4,9%) y los servicios (-4,0%). Por el contrario, los ingresos se incrementaron en la agricultura (3,2%) y el comercio (1,2%), lo que supone una mejora en ambos sectores si se compara con los descensos que habían registrado el año precedente. La segmentación por tamaños pone de manifiesto una reducción generalizada de las ventas, si bien esta ha sido mucho más importante

en las empresas de menor dimensión, ya que retroceden un 10,4% en las microempresas, frente a caídas más moderadas en las pequeñas (-1,9%), grandes (-1,8%) y medianas (-1,3%).

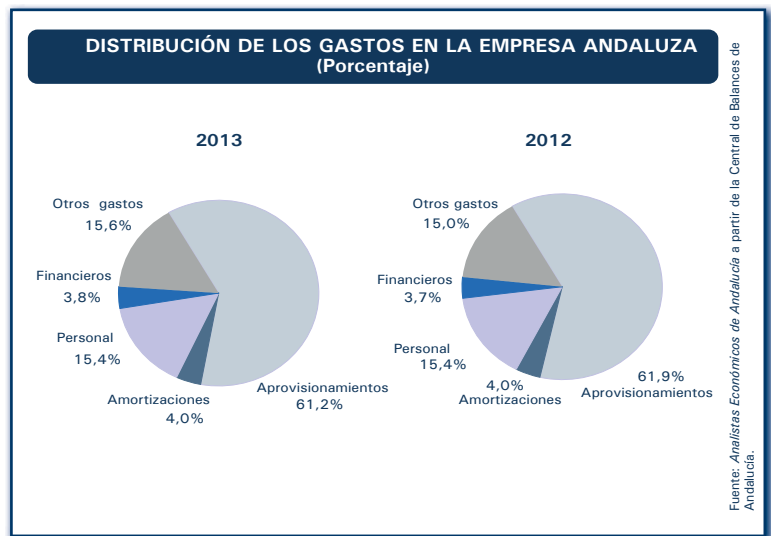
Respecto a la evolución de las partidas de gasto, esta ha sido, en general, acorde al comportamiento de las ventas, de lo que puede inferirse el esfuerzo realizado por las empresas para adaptar los procesos productivos al ritmo de la actividad. Así, los aprovisionamientos se han reducido un 1,8% en la empresa andaluza en 2013, en términos interanuales, mientras que los gastos de personal han disminuido a un ritmo más intenso que las ventas en este periodo (-4,2%). Por otra parte, los gastos financieros también han descendido, un 3,2% respecto al año anterior, lo que estaría ligado, al menos en parte, al menor volumen de pasivos acumulados en el balance, especialmente en los contraídos a largo plazo. Estas variaciones no han modificado de un modo relevante la estructura de gastos de la empresa andaluza, de manera que los aprovisionamientos siguen acaparando la mayor parte del gasto total de la empresa andaluza (61,2%), si bien su peso se ha reducido en 0,7 p.p. respecto al año precedente. A continuación, le siguen los gastos de personal, con el 15,4% del total, y las amortizaciones (4,0%), que mantienen, en ambos casos, su importancia relativa respecto a 2012.

En los distintos sectores puede constatarse una trayectoria análoga entre las ventas y las principales partidas de gasto, dado que tanto los aprovisionamientos como los gastos de personal descienden, igual que sucede con la cifra de negocios, en la industria, la construcción y los

servicios, mientras que crecen en el sector agrario. La única excepción se observa en las empresas del sector comercial, en las que el repunte de las ventas (1,2%) se acompaña de un descenso de los gastos de personal (-2,9%). Atendiendo a la dimensión de las empresas también se constata una relación directa en la evolución de los ingresos y los gastos, observándose un retroceso de los mismos en todos los segmentos empresariales, siendo destacable que, salvo en las microempresas, en todos los casos han disminuido los gastos de personal con mayor intensidad que las ventas.

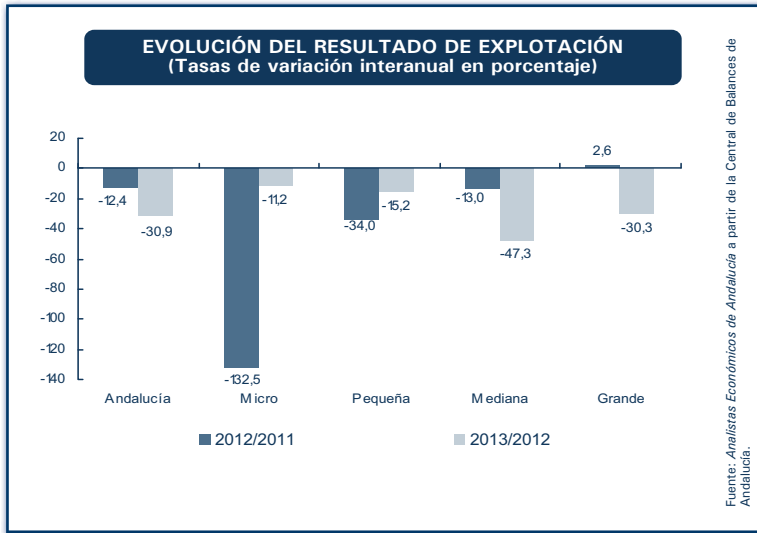
La trayectoria contractiva de los ingresos se ha reflejado en la menor capacidad de las empresas andaluzas para generar beneficios mediante su actividad ordinaria en 2013. De este modo, el resultado de explotación se ha reducido un 30,9% en Andalucía con relación al año anterior, cifra que supone una caída más intensa que la registrada en 2012 (-12,4%). En el agregado de la empresa española, en cambio, el comportamiento del resultado de explotación ha sido más favorable, tras experimentar un crecimiento interanual del 15,3%, si bien, esta evolución positiva estaría ligada al repunte de la cuenta de "Otros resultados de explotación", que recoge, entre otras partidas, la imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y los resultados por enajenaciones de inmovilizado.

La evolución del resultado de explotación ofrece una perspectiva diferente en función de la dimensión de las empresas, ya que en las de mayor tamaño el deterioro ha sido más acusado. Así, las microempresas y las pequeñas han registrado una caída interanual del beneficio procedente de la actividad ordinaria del 11,2% y 15,2% en 2013, respectivamente, pese a que se han moderado con relación al año anterior, mientras que las medianas y grandes presentan un peor comportamiento en este ejercicio, con descensos del 47,3% y 30,3% en cada caso. Asimismo, es posible apreciar algunos matices al considerar la desagregación por sectores, registrándose una fuerte caída del resultado de explotación en la industria (-50,7%), que ha acusado el intenso descenso de las ventas en estas sociedades, en los servicios (-28,5%) y en la agricultura (-22,2%), mientras que los únicos aumentos del resultado



ordinario se observaron en las empresas dedicadas al comercio (4,6%) y la construcción (0,7%).

La ponderación del resultado sobre la cifra de negocios permite establecer comparaciones entre distintos periodos y ámbitos de referencia, así como



una mejor aproximación a la evolución del beneficio empresarial. De este modo, el resultado de explotación representa el 3,6% de las ventas de las empresas andaluzas en 2013, cifra que refleja 1,2 p.p. menos que el año anterior y, en consecuencia, una menor capacidad para generar beneficios en este periodo, mientras que, por su parte, el resultado financiero ha reducido su aportación negativa hasta el 2,9% de las

ventas en 2013 (-4,2% en 2012). En definitiva, el resultado del ejercicio ha pasado de representar el 0,2% de la cifra de negocios en 2012 al 0,1% en 2013, con lo que su participación se reduce por segundo ejercicio consecutivo, constatando que, si bien se mantiene en valores positivos, la empresa andaluza continúa generando niveles de beneficio muy exigüos. En el caso de la empresa española, el peso del beneficio sobre las ventas alcanza el 2,1%, cifra sensiblemente superior a la media andaluza, como consecuencia de una participación más elevada del resultado de explotación (4,4%) y una aportación menos negativa del resultado financiero (-1,2%).

	2011	2012	2013
Resultado de explotación	4,16	4,81	3,60
Resultados excepcionales	0,16	0,27	0,32
Resultado financiero	-3,24	-4,20	-2,95
Resultado antes de impuestos	0,92	0,61	0,66
Resultado del ejercicio	0,47	0,23	0,13
Valor añadido bruto	23,41	24,53	23,83
Cash-Flow	4,30	4,36	4,31

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

Desde la óptica sectorial, las empresas del sector de la construcción son las que presentan una mayor capacidad de generación de excedentes de explotación en 2013, con una participación del resultado de explotación sobre la cifra de negocios del 7,4%, seguido de la agricultura (5,8%) y los servicios (5,6%). No obstante, el efecto negativo del resultado financiero reduce el beneficio, objetivo que se cumple con cierta holgura en la agricultura (3,0%), en tanto que se registra una ratio negativa en la construcción (-5,5%) y valores positivos, aunque inferiores al 1% de las ventas, en los demás sectores.

RESULTADOS DE LA EMPRESA POR SECTORES Y TAMAÑOS, 2013							
<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	5,8	0,6	-1,5	4,3	3,0	23,0	6,8
Industria	3,5	0,1	-2,4	1,1	0,5	21,1	7,1
Construcción	7,4	2,2	-11,2	-3,8	-5,5	36,3	-2,7
Comercio	1,4	0,1	-0,2	1,2	0,8	11,5	1,9
Servicios	5,6	0,2	-5,3	0,3	0,5	44,9	6,5
Micro	0,8	0,5	-1,4	-0,6	-1,0	32,8	1,9
Pequeñas	2,2	0,5	-1,2	1,0	0,4	26,4	3,7
Medianas	1,0	0,3	-1,8	-0,8	-1,6	22,0	1,9
Grandes	6,2	0,2	-4,7	1,5	1,1	20,9	6,3

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

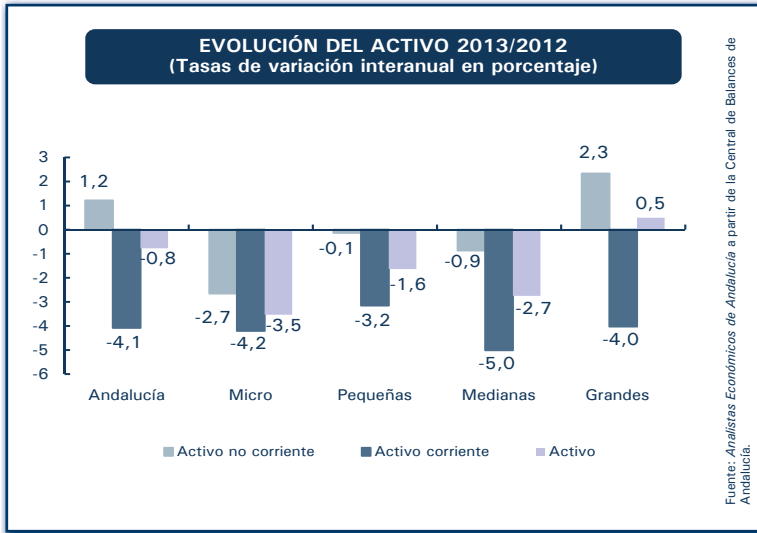
En relación con el tamaño, las sociedades grandes son las que obtienen una mayor participación del resultado de explotación sobre la cifra de negocios (6,2%), sensiblemente superior a la que se registra en las pequeñas (2,2%), medianas (1,0%) y micro (0,8%). Sin embargo, solo las dos primeras han obtenido beneficios en el ejercicio, aunque en términos relativos presentan un peso discreto sobre la cifra de negocios, del 1,1% en las grandes y el 0,4% en las pequeñas, mientras que las medianas y micro, que han generado pérdidas, registran valores negativos de esta ratio (-1,6% y -1,0%, respectivamente).

En lo que concierne al análisis patrimonial, el ciclo inversión-financiación de la empresa andaluza sigue condicionado por la coyuntura económica y por el retroceso de las ventas, como evidencia el ligero descenso interanual del valor del activo en 2013 (-0,8%), en un contexto marcado por la incertidumbre acerca de las expectativas económicas a medio plazo, lo que limita el empuje de la inversión. En la empresa española, la inversión se redujo a un ritmo más intenso en 2013 (-1,3%).



El descenso del activo en la empresa andaluza responde al menor importe acumulado en inversiones corrientes en 2013 (-4,0%), que se ha concentrado en las partidas relacionadas con el descenso de la demanda, caso de la cuenta de "existencias" (-8,2%) y de "deudores comerciales" (-1,7%), y

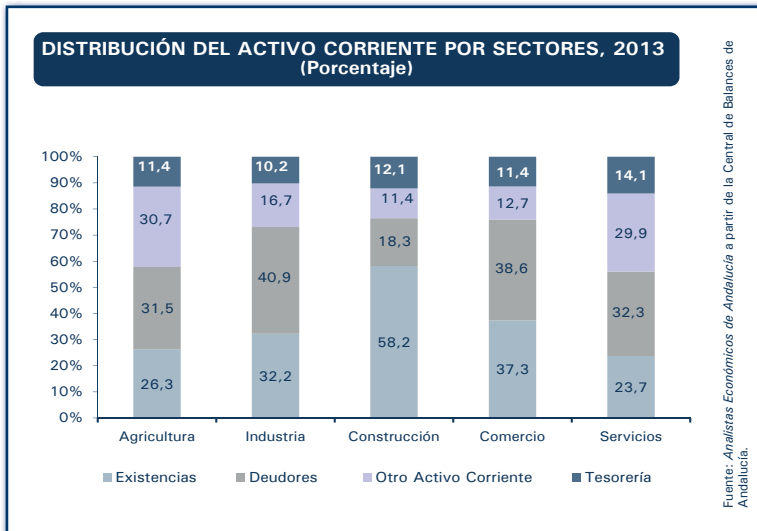
también en las inversiones a corto plazo que se recogen en "otros activos corrientes" (-8,0%). En cambio, el activo no corriente se ha incrementado en un 1,2% en este periodo debido, fundamentalmente, al repunte de las inversiones a largo plazo (7,6%), que ha compensado la caída del inmovilizado intangible (-3,6%) y material (-3,4%).



El análisis por sectores revela un fuerte descenso del activo

en el sector industrial en 2013 (-4,1%), reduciéndose a un ritmo más moderado en la agricultura (-1,3%) y en los servicios (-0,6%). En cambio, las empresas dedicadas a la construcción y el comercio han experimentado un repunte de la inversión en 2013, 2,1% y 2,0%, respectivamente. Atendiendo a la dimensión de las empresas, la inversión únicamente se ha incrementado entre las grandes (0,5%), impulsada por la subida del activo no corriente (2,3%), ya que se observa un descenso de la inversión en circulante (-4,0%). Por el contrario, el activo ha disminuido en los demás grupos clasificados en función del tamaño, aunque de forma más acusada en las microempresas (-3,5%) que en las pequeñas y medianas (-1,6% y -2,7%, respectivamente),

siendo un rasgo común todas ellas la reducción de la inversión en las dos corrientes temporales de la estructura económica, tanto en el activo corriente como no corriente.



En cuanto a la composición del activo, la empresa andaluza muestra un peso más relevante del activo no corriente, que supone el 63,2%

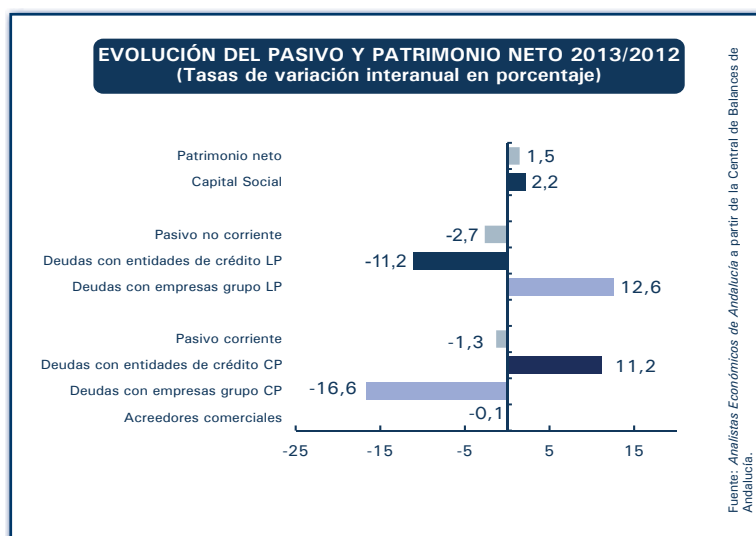


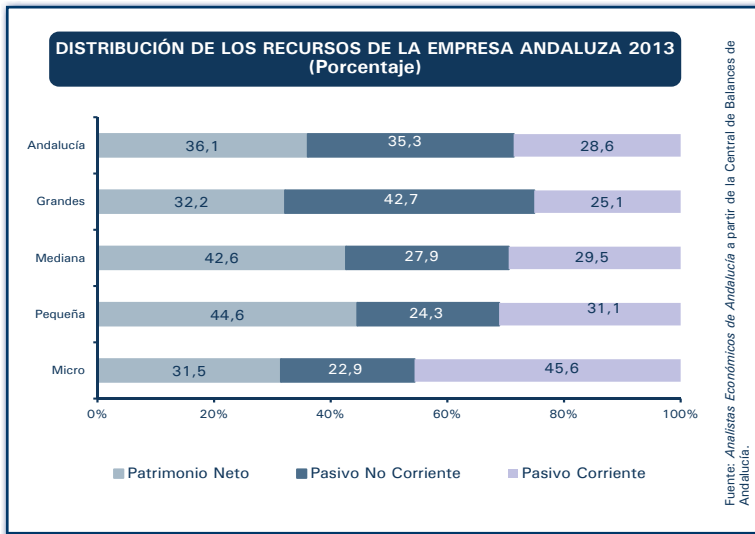
del volumen de inversiones acumuladas en 2013, mientras que el 36,8% restante corresponde al activo corriente, es decir, a las partidas vinculadas con el ciclo de explotación. Estos datos evidencian la distinta evolución de ambas masas patrimoniales desde 2011, ya que en 2013 se ha agudizado la tendencia creciente del activo no corriente (7,5 p.p. más en los dos últimos años) como consecuencia, principalmente, del mayor peso relativo de la cuenta de "Otros activos no corrientes" (5,2 p.p.), que incluye las inversiones financieras y en empresas del grupo a largo plazo, y la menor significación de inversiones en circulante como las "Existencias" (-4,6 p.p.) y "Deudores comerciales" (-1,9.p.p.).

Esta es una de las principales diferencias respecto de la empresa española, cuya estructura económica muestra un mayor equilibrio entre el activo no corriente (51,1%) y el activo corriente (48,9%). En cualquier caso, en los dos ámbitos analizados coinciden las partidas con mayor representación, ya que el "Inmovilizado material" y la cuenta de "Otros activos no corrientes", son las principales rúbricas del activo no corriente en la empresa andaluza (43,7% y 42,0%, respectivamente) y también en la española (43,1% y 38,2% en cada caso). Respecto al activo corriente, las partidas con mayor peso relativo son las "Existencias" (38,2%) y la cuenta de "Deudores comerciales" (31,5%), como también puede constatar, aunque en orden inverso, en la empresa española (26,2% y 39,7%).

La dimensión de la empresa constituye un factor determinante en la configuración de la estructura económica, ya que el activo no corriente muestra una importancia creciente a medida que se incrementa el tamaño de la empresa, alcanzando el 71,8% del activo en las grandes y más de la mitad en las medianas (55,8%) y pequeñas (51,4%), mientras que la inversión corriente presenta una participación superior en las microempresas (56,2%). Asimismo, el sector de actividad al que pertenecen también condiciona la distribución de la

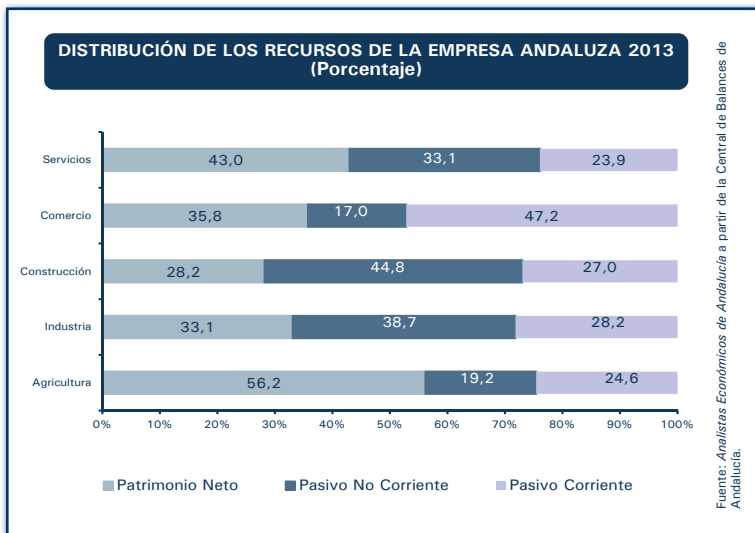
inversión empresarial, ya que el activo no corriente representa el 70,8% del total en los servicios, debido al elevado volumen de inversiones financieras y en empresas de grupo acumulado en la partida de "Otros activos no





empresas comerciales son las únicas con una participación superior del activo corriente (60,2%).

Por otra parte, el análisis de la estructura financiera permite apreciar un aumento de los recursos propios en la empresa andaluza en 2013, del 1,5% con relación al año anterior, impulsado por un aumento del capital social



del 2,2% en este periodo. Por el contrario, la financiación ajena ha disminuido respecto a 2012, registrándose un descenso más intenso en el pasivo no corriente (-2,7%), debido al retroceso de las "Deudas con entidades de crédito a largo plazo" (-11,2%), lo que ha favorecido el avance de otras alternativas de financiación como las "Deudas con empresas de grupos y asociadas" (12,6%). Asimismo, también se ha reducido, aunque de forma más moderada, el pasivo corriente (-1,3%), experimentando un proceso inverso al anterior, con un repunte de la financiación contraída con entidades de crédito a corto plazo (11,2%) y un descenso de la vinculada a empresas del grupo (-16,6%).

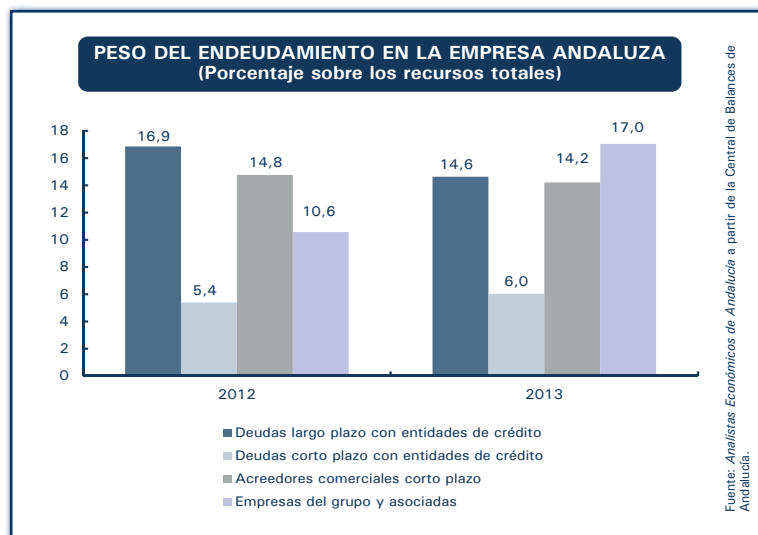
De este modo, en relación con la distribución de los recursos, el peso de la autofinanciación alcanza el 36,1% de la estructura financiera de la empresa

corrientes" (32,9% del total), lo que también puede apreciarse, aunque de forma menos acusada, en la construcción (56,0%). En cambio, el mayor peso del activo no corriente en la agricultura y en la industria (64,1% y 69,8%, respectivamente) guarda relación con la mayor importancia relativa del "inmovilizado material" que necesitan estas empresas para desarrollar su actividad. Las

andaluza, tras incrementarse su participación en 0,8 p.p. con relación a 2012. Respecto a la financiación ajena, la representatividad de los pasivos no corrientes sigue siendo mayor, con el 35,3% de los recursos totales (2 décimas más que el año anterior), mientras que se reduce la aportación de las fuentes de financiación a corto plazo en 1 p.p. respecto a 2012, hasta situarse en el 28,6%.

Este apartado también permite apreciar ciertas diferencias en función de la dimensión empresarial, constatándose un mayor peso del patrimonio neto en las sociedades pequeñas y medianas (44,6% y 42,6%, respectivamente). No obstante, los recursos ajenos constituyen la principal fuente de financiación en todos los tamaños, aunque destaca la importancia de los pasivos corrientes en las microempresas (45,6%) y del no corriente en las grandes (42,7%). Por sectores, las empresas dedicadas a la agricultura muestran un predominio de la financiación propia, a la que corresponde el 56,2% del total, mientras que en el resto la participación de los recursos propios oscila entre el 28,2% de la construcción y el 43,0% de los servicios. En lo que respecta a la financiación ajena, el pasivo corriente es la vía de financiación más relevante para las empresas comerciales (47,2%), representando menos de un tercio en los demás sectores, mientras que el pasivo a largo plazo concentra la mayor parte de los recursos en las empresas de la construcción y la industria (44,8% y 38,7%, respectivamente).

Profundizando en la composición del endeudamiento, conviene reseñar que la participación de la deuda contraída con entidades de crédito ha disminuido en la empresa andaluza, pasando de representar el 22,3% en 2012 al 20,7% en 2013, si bien este descenso se ha concentrado exclusivamente en la menor participación de los pasivos bancarios a largo plazo, que se ha situado en el 14,6% (-2,3 p.p.), mientras que la deuda a corto plazo se ha incrementado hasta el 6,0% (0,6 p.p.). En cambio, la financiación obtenida a través de empresas del grupo y asociadas ha elevado su importancia relativa en 2013, concentrando el 17,0% de los recursos, cifra sensiblemente superior a la que registraba en 2012 (10,6%). Por otro lado, la contribución



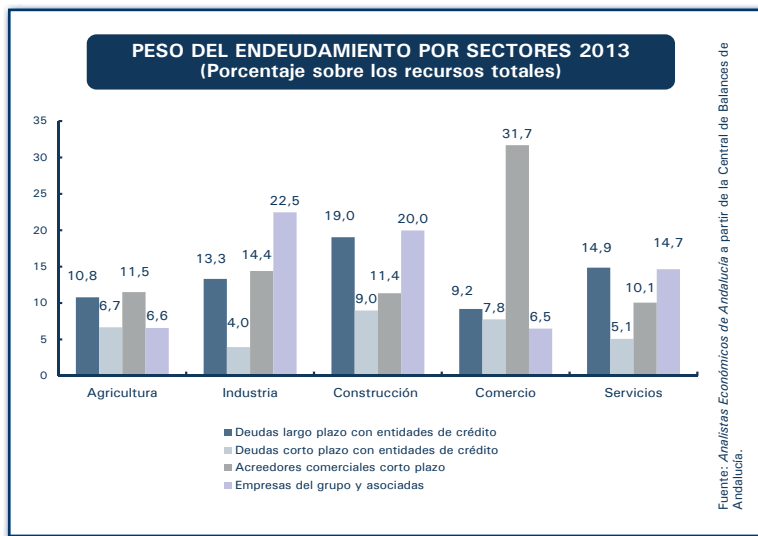
de la financiación de proveedores se ha reducido en 0,6 p.p., hasta situarse en el 14,2%.

En relación con el tamaño, las empresas medianas muestran una participación superior de la financiación obtenida a través de las entidades de crédito, a la que corresponde el 24,5% de sus recursos, mostrando un peso superior al resto tanto en los pasivos bancarios contraídos a largo plazo (16,5%)

como a corto plazo (8,0%). Un factor que incide notablemente en la financiación, está relacionado con las estructuras empresariales y organizativas más complejas que presentan las sociedades de mayor tamaño, y que se traduce en un peso relativo significativo de los recursos financieros obtenidos de las empresas del grupo y asociadas, que apenas representa el 2,1% y el 4,2% en las sociedades micro y pequeñas, respectivamente,

y que, en cambio, se eleva hasta el 8,7% en las medianas y el 25,7% en las grandes. Respecto a los acreedores comerciales, su importancia sobre la financiación de las empresas disminuye cuanto mayor es el tamaño, oscilando entre el 28,4% que representa en las microempresas y el 10,6% en las grandes.

En el plano sectorial también permite apreciar algunas diferencias en la estructura de la financiación ajena, a tenor del mayor peso de la deuda con entidades de crédito en el sector de la construcción, que obtiene por esta vía el 28,0% de los recursos (19,0% a largo plazo), mientras que en los servicios se sitúa en el 20,0% y, registra cuotas inferiores, alrededor del 17%, en los demás sectores. La deuda con empresas del grupo constituye una alternativa de financiación más relevante para las empresas industriales (22,5%) y las de construcción (20,0%), ya que representan en torno a la quinta parte de sus recursos. Por otro lado, el aprovechamiento de las ventajas asociadas a la financiación de proveedores es una opción a la que recurren con mayor intensidad las empresas comerciales, donde casi un tercio de su estructura financiera está vinculada a los acreedores comerciales (31,7%), lo que se encuentra en consonancia con el mayor peso del pasivo corriente en estas sociedades, mientras que presenta una participación entre el 10% y el 15% en los demás sectores.

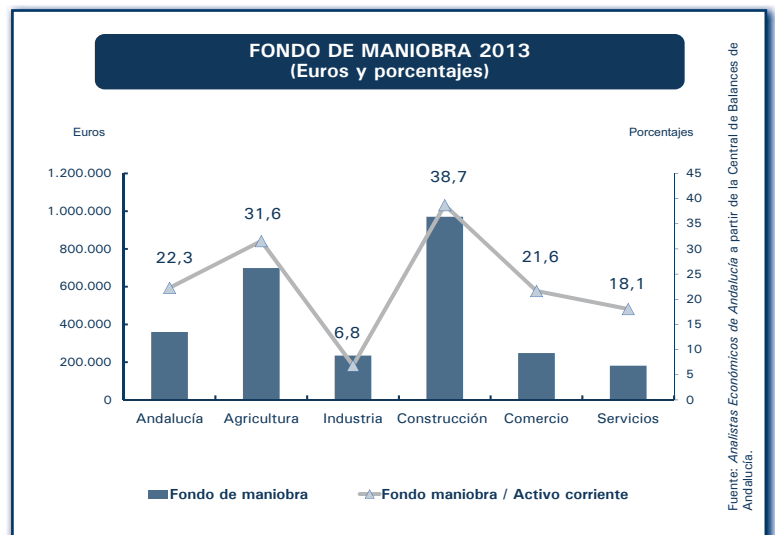


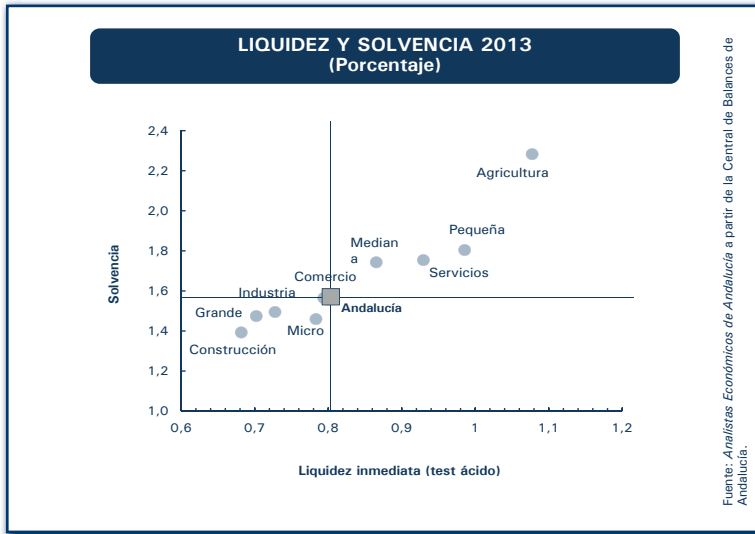
Para analizar de un modo más exhaustivo la situación patrimonial de la empresa andaluza resulta conveniente abordar el análisis considerando conjuntamente las partidas que componen el activo y el pasivo. De este modo, el fondo de maniobra, obtenido como diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, muestra un valor positivo, lo que pone de relieve que la empresa andaluza se encuentra en una situación de equilibrio financiero, es decir, que cuenta con recursos suficientes para afrontar sus compromisos de pago a corto plazo. Así, el fondo de maniobra representa el 22,3% del activo corriente en 2013, cifra que, no obstante, refleja 1,1 p.p. menos que el año anterior y un peso relativo inferior al de la empresa media española en este período (25,5%).

En lo que concierne al sector de actividad, el análisis del fondo de maniobra ofrece un comportamiento bastante heterogéneo, condicionado por la propia actividad empresarial y por el distinto papel que juegan determinadas partidas del balance en cada caso, por lo que estos resultados deben tomarse con cierta cautela. Así, en el sector de la construcción el fondo de maniobra representa el 38,7%

sobre el activo corriente, como consecuencia de la mayor importancia de las existencias (58,1% del circulante), destacando también el valor de esta ratio en la agricultura (31,6%). Por el contrario, los demás sectores arrojan niveles inferiores a la media andaluza, siendo particularmente reducido en la industria (6,8%), mientras que en el comercio y los servicios se ha situado en el 21,6% y 18,1%, respectivamente. Atendiendo al tamaño, la participación del fondo de maniobra sobre el activo corriente es más elevada en las sociedades pequeñas (35,9%) y medianas (33,2%). En cambio, registra un peso inferior en las micro (18,8%), debido al elevado peso del pasivo corriente en estas sociedades, y, sobre todo, en las grandes (11,0%), cuya estructura empresarial cuenta con una mayor presencia de empresas industriales que en los demás grupos.

Por otra parte, las principales ratios económicas y financieras permiten obtener una visión global de la evolución de la empresa andaluza en 2013. Así, en lo referente a la posición financiera, mantienen unos adecuados



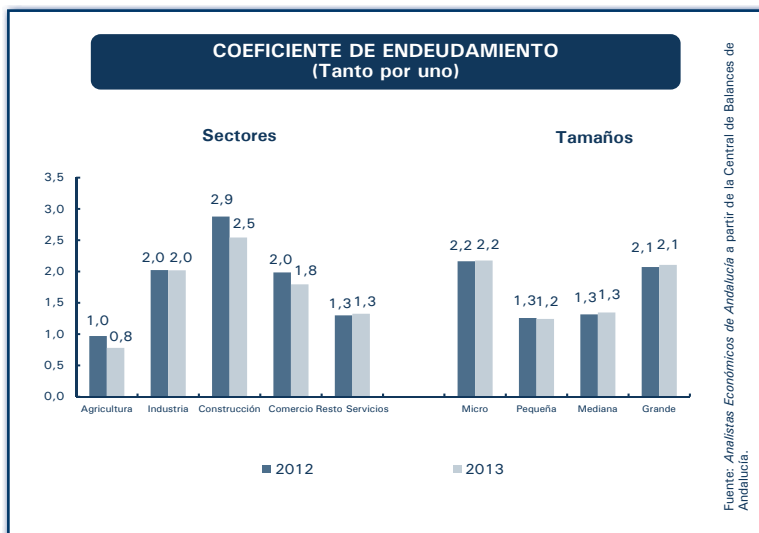


niveles de liquidez (general, 1,29; inmediata, 0,79) y solvencia (1,56) para cumplir con sus compromisos de pago a corto y medio plazo, manteniéndose en torno a los registrados el año anterior. En la empresa española, estas ratios ofrecen valores superiores tanto en liquidez general (1,34) como, sobre todo, en inmediata (0,99), encontrándose ligeramente por encima en términos de solvencia (1,65).

Considerando la segmentación por tamaños y sectores, puede apreciarse que las empresas pequeñas y medianas, así como las dedicadas a la agricultura y los servicios registran niveles de liquidez inmediata y solvencia superiores al promedio de la empresa andaluza, mientras que en las sociedades dedicadas al comercio los valores de estas ratios se encuentran en consonancia con la media regional. En cambio, tanto las sociedades micro y grandes como aquellas que desarrollan su actividad en la industria y la construcción obtienen valores más bajos que el promedio andaluz.

El coeficiente de endeudamiento ha disminuido ligeramente en 2013, hasta situarse en 1,77 en la empresa andaluza, lo que evidencia una tendencia a reducir el peso de la financiación ajena sobre los recursos propios desde 2011 (2,06), aunque aún se encuentra por encima del promedio de la empresa española (1,55).

La segmentación por tamaños permite constatar que las empresas más endeudadas son la microempresas (2,18) y las grandes (2,11), que mantienen sus niveles de endeudamiento respecto a 2012, mientras que las pequeñas (1,24) y medianas (1,35) muestran una menor dependencia de la financiación ajena más bajo en este periodo. En el plano



sectorial, las sociedades dedicadas a la construcción presentan un mayor endeudamiento relativo en 2013 (2,54), registrando el valor más bajo las del sector agrario (0,78).

Respecto al rendimiento de la actividad empresarial, la rentabilidad económica en la empresa andaluza se ha situado en el 1,9% en 2013, constatándose un nivel inferior al obtenido el año anterior (2,7%). Este deterioro se encuentra relacionado con un descenso del margen de explotación, que ha pasado del 4,6% en 2012 al 3,5% en 2013, ya que la rotación del activo presenta un valor prácticamente estable (0,55). De este modo, la empresa andaluza ha registrado una peor trayectoria que la empresa española, que ha experimentado un repunte de la rentabilidad económica de 0,6 p.p. hasta situarse en el 4,1%.

Las empresas grandes alcanzan mayores cotas de rentabilidad económica, situándose en el 2,7%, por delante de las pequeñas (1,5%), mientras que las medianas y microempresas se han situado en torno al 0,6%. No obstante, el retroceso de este indicador ha sido generalizado, con la excepción de las sociedades micro que, partiendo de valores negativos en 2012, han obtenido un rendimiento positivo en 2013. Por sectores, la rentabilidad económica ha seguido una tendencia desfavorable en 2013, excepto en el comercio (0,6 p.p más hasta el 2,2%), con rendimientos que oscilan entre el 1,4% que presenta en la construcción y el más elevado en la agricultura (3,1%).

RENTABILIDAD EN LA EMPRESA ANDALUZA, 2013 <i>Porcentaje</i>				
	Rentabilidad económica	Tendencia 12/13	Rentabilidad Financiera	Tendencia 12/13
Andalucía	1,91	↓	0,20	↓
Tamaños				
Microempresa	0,62	↑	-2,59	↑
Pequeña	1,52	↓	0,60	↑
Mediana	0,57	↓	-2,24	↓
Grande	2,67	↓	1,53	↓
Sectores				
Agricultura	3,06	↓	2,83	↑
Industria	2,21	↓	0,91	↓
Construcción	1,44	↓	-3,75	↑
Comercio	2,23	↑	3,45	↑
Resto servicios	1,78	↓	0,34	↓

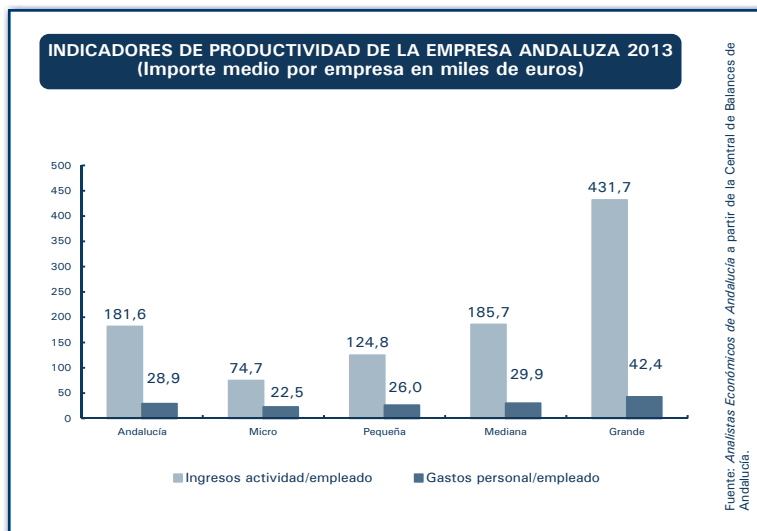
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

Desde la perspectiva financiera, la empresa andaluza ha generado un rendimiento para sus accionistas del 0,2% en 2013, lo que representa un valor inferior al registrado el año precedente (0,4%). Asimismo, recoge una remuneración para los inversores sensiblemente inferior a la observada

para el conjunto de la empresa española, que se ha incrementado en 0,8 p.p. hasta situarse en el 4,9%.

La desagregación en función del tamaño pone de manifiesto que únicamente las sociedades pequeñas (0,6%) y grandes (1,5%) han obtenido rendimientos positivos en 2013, aunque solo las primeras han experimentado una mejora con relación a la rentabilidad financiera obtenida en 2012. Por sectores, la mejor trayectoria se ha registrado en las empresas dedicadas al comercio (3,4%) y a la agricultura (2,8%), mientras que el rendimiento generado por empresas industriales (0,9%) y el resto de servicios (0,3%) ha disminuido, alcanzando valores negativos en la construcción (-3,7%).

Por último, conviene referirse a los indicadores de productividad, que inciden de forma significativa sobre la mejora de la competitividad empresarial a medio y largo plazo. En este sentido, atendiendo a los ingresos por empleado, la empresa andaluza ha generado 181.640 euros de media en 2013, cifra que se encuentra unos 2.800 euros por debajo del obtenido el año anterior, manteniéndose alejado de los alcanzados por la empresa española (216.600 euros por empleado). En lo que respecta a los gastos de personal, el coste medio por trabajador asciende a 28.900 euros en la empresa andaluza, lo que, a priori, representa una ventaja competitiva si se compara con el superior importe que se ha observado en la empresa española (33.400 euros), si bien, este menor coste salarial se justifica por los menores niveles de productividad señalados.



Atendiendo al tamaño, los ingresos generados por empleado crecen a medida que aumenta la dimensión de la empresa, comprendidos entre los 74.700 euros que obtienen, de media, las microempresas y los 431.700 euros de las sociedades grandes. Asimismo, se constata una relación directa entre el gasto medio por empleado y el tamaño, registrándose un coste superior a la media de

la empresa andaluza en las medianas y grandes (29.900 y 42.400 euros por empleado, respectivamente). El detalle por sectores revela que la industria obtiene un nivel más elevado de ingresos por empleado (316.800

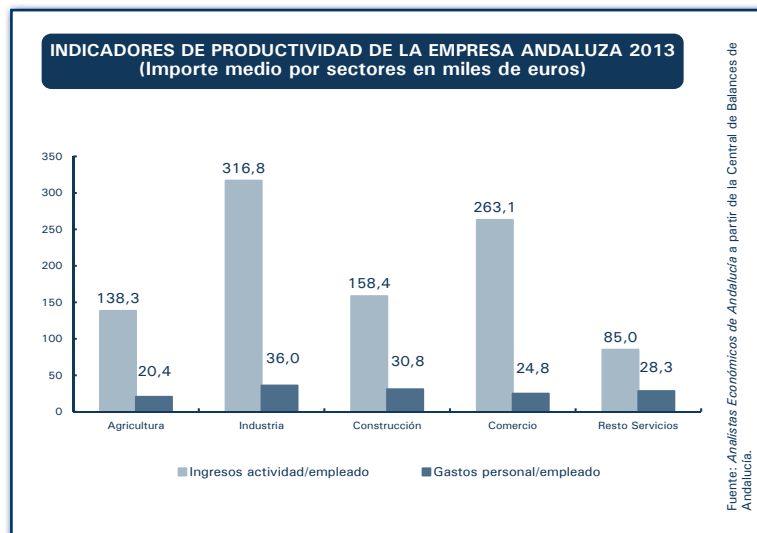
euros), siendo igualmente relevante los ingresos medios generados por las empresas comerciales (263.100 euros), mientras que, en el extremo opuesto, se encuentran las empresas de servicios (85.000 euros por empleado). El gasto medio del personal también es más alto en la industria (36.000 euros), siendo el más reducido el correspondiente al sector agrario (20.400 euros por trabajador).

A modo de resumen, es preciso reseñar que la actividad empresarial ha experimentado un ligero retroceso en 2013, en consonancia con la evolución de la actividad económica en la región andaluza, lo que ha podido apreciarse en un

descenso de las ventas y en una menor capacidad de la empresa andaluza para generar beneficios, como corrobora el descenso del resultado de explotación (-30,9%) y el resultado del ejercicio (-59,1%).

El comportamiento de la inversión también se ha resentido, en el contexto económico actual, como corrobora el descenso del activo empresarial en este periodo (0,8%), sobre todo en las inversiones corrientes (-4,0%), ya que la inversión estructural, recogida en el activo no corriente, se ha incrementado (1,2%). Respecto a la financiación, se constata un aumento de los recursos propios en 2013 (1,5%), frente a un descenso de las fuentes de financiación ajena, cayendo con mayor intensidad los pasivos a largo plazo (-2,7%) que a corto plazo (-1,3%).

Desde una perspectiva de conjunto, las principales ratios económico-financieras reflejan cierta estabilidad en los niveles de liquidez y solvencia en 2013, garantizando la capacidad de la empresa andaluza para hacer frente a sus compromisos de pago a corto y medio plazo. No obstante, se aprecia un deterioro de los niveles de rentabilidad, tanto económica como financiera en 2013, así como de la productividad, mostrando valores inferiores al promedio de la empresa española.





Anexo

Informes
económico-financieros



Andalucía

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	35.943	35.694	36.628
Ingresos de actividad (*)	2.654.858	2.512.641	2.409.770
Fondos propios (*)	1.385.362	1.459.626	1.512.279
Inversión intangible (*)	60.783	-771	-7.283
Inversión material (*)	-57.166	-17.776	-43.471
Empresas con datos de empleo	31.439	30.453	30.887
Empleo medio	15,9	15,0	14,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	26.684	72,85	431.406	158.846
Pequeñas	7.510	20,50	2.372.797	1.491.138
Medianas	1.941	5,30	9.431.874	6.470.021
Grandes	493	1,35	82.406.588	55.570.660
Total	36.628	100,00	2.409.770	1.512.279

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	693	1,89	3.461.784	3.381.669
Industria	4.154	11,34	7.194.380	3.501.950
Construcción	6.718	18,34	1.149.685	1.586.410
Comercio	9.878	26,97	3.063.971	671.524
Servicios	15.185	41,46	1.184.793	1.396.795
Total	36.628	100,00	2.409.770	1.512.279

(*) Valores medios en euros.

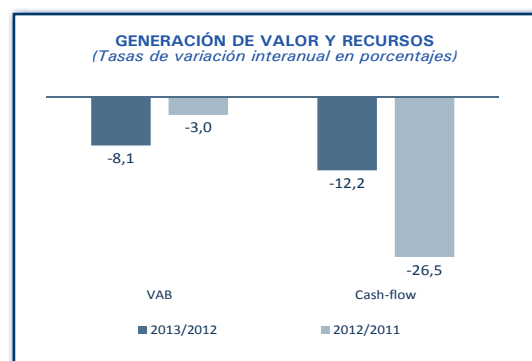
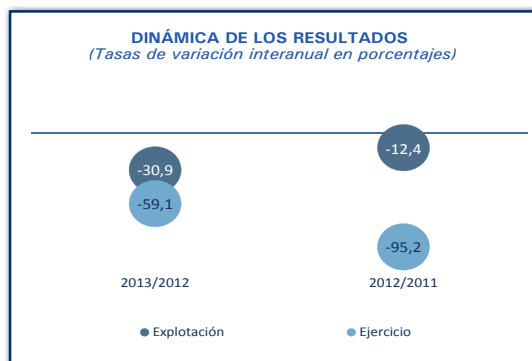
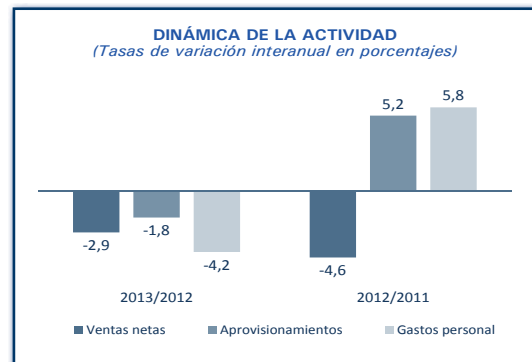
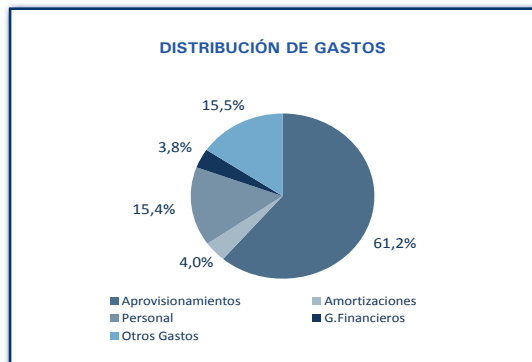
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	35.943	35.694	36.628		29.492
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.556.899	2.422.851	2.327.763	100,00	-2,86
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-16.927	-24.827	-23.224	-1,00	10,81
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	10.845	11.761	10.660	0,46	-12,26
4. Aprovisionamientos (-)	-1.668.667	-1.544.187	-1.479.328	63,55	-1,83
5. Otros ingresos de explotación	97.959	89.790	82.007	3,52	-6,78
6. Gastos de personal (-)	-423.251	-384.902	-373.143	16,03	-4,20
7. Otros gastos de explotación (-)	-387.576	-374.226	-375.742	16,14	0,58
8. Amortización del inmovilizado (-)	-97.710	-100.143	-97.204	4,18	-2,48
9-12. Otros resultados de explotación	30.754	13.836	4.735	0,20	-81,41
13. Resultados excepcionales	4.139	6.496	7.349	0,32	-3,81
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	106.464	116.448	83.873	3,60	-30,92
14. Ingresos financieros	35.669	34.867	40.060	1,72	2,70
15. Gastos financieros (-)	-89.545	-91.151	-91.164	3,92	-3,17
16-19. Otros resultados financieros	-29.087	-45.410	-17.476	-0,75	76,24
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-82.962	-101.694	-68.579	-2,95	37,08
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	23.502	14.754	15.293	0,66	-10,20
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.385	-9.389	-12.210	0,52	97,67
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	12.109	5.542	3.108	0,13	-59,06

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.



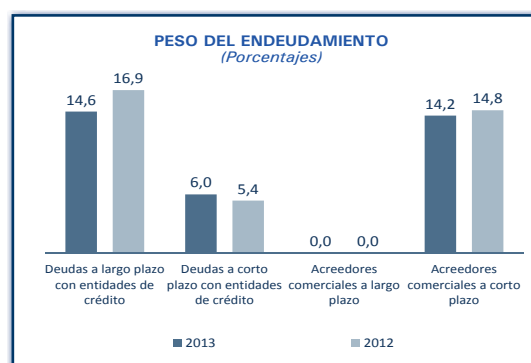
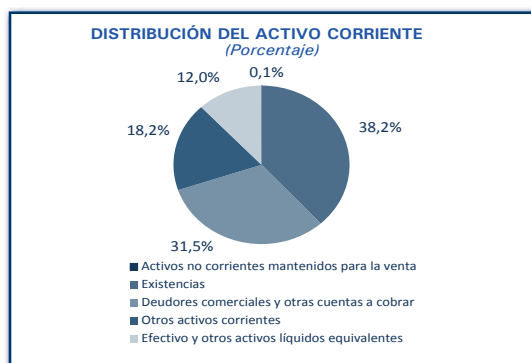
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	35.943	35.694	36.628		29.492
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.520.604	2.654.323	2.771.339	63,16	1,21
I. Inmovilizado intangible	152.358	174.519	174.268	3,97	-3,55
II. Inmovilizado material	1.195.748	1.247.026	1.209.860	27,57	-3,37
III. Inversiones inmobiliarias	199.338	188.399	205.790	4,69	1,23
IV-VI. Otros activos no corrientes	965.969	1.029.092	1.163.368	26,51	7,64
VII. Deudores comerciales no corrientes	7.191	15.287	18.054	0,41	17,86
B) ACTIVO CORRIENTE	2.011.990	1.672.093	1.616.803	36,84	-4,08
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	11.992	4.269	1.443	0,03	-70,61
II. Existencias	847.971	667.074	617.630	14,07	-8,25
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	615.027	521.556	509.973	11,62	-1,65
IV-VI Otros activos corrientes	320.763	311.047	293.726	6,69	-7,95
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	216.238	168.147	194.031	4,42	13,04
TOTAL ACTIVO (A + B)	4.532.594	4.326.416	4.388.142	100,00	-0,78
A) PATRIMONIO NETO	1.480.081	1.527.103	1.583.442	36,08	1,47
A-1) Fondos propios	1.385.362	1.459.626	1.512.279	34,46	1,23
I. Capital	619.684	648.473	736.740	16,79	2,20
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	860.397	878.631	846.702	19,30	0,96
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.547.895	1.518.187	1.547.974	35,28	-2,66
I. Provisiones a largo plazo	63.849	77.287	63.818	1,45	-19,06
II. Deudas a largo plazo	950.793	935.105	874.030	19,92	-9,55
1. Deudas con entidades de crédito	749.687	729.513	642.219	14,64	-11,16
2-3. Otras deudas a largo plazo	201.105	205.592	231.811	5,28	-4,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	487.932	457.431	554.188	12,63	12,58
VI. Acreedores comerciales no corrientes	428	435	606	0,01	-19,22
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	44.892	47.929	55.333	1,26	8,50
C) PASIVO CORRIENTE	1.504.618	1.281.126	1.256.726	28,64	-1,31
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	785	439	385	0,01	128,09
II. Provisiones a corto plazo	29.996	25.344	21.973	0,50	-13,82
III. Deudas a corto plazo	498.543	377.438	410.879	9,36	6,92
1. Deudas con entidades de crédito	348.888	233.520	264.998	6,04	11,22
2-3. Otras deudas a corto plazo	149.655	143.918	145.882	3,32	0,09
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	237.170	233.409	193.703	4,41	-16,62
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	733.008	639.075	623.810	14,22	-0,14
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	5.116	5.420	5.975	0,14	-0,65
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	4.532.594	4.326.416	4.388.142	100,00	-0,78

Valores medios en euros.

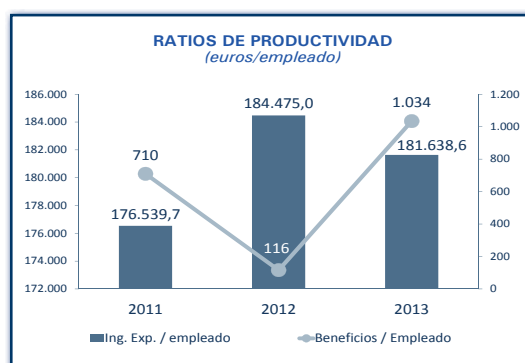
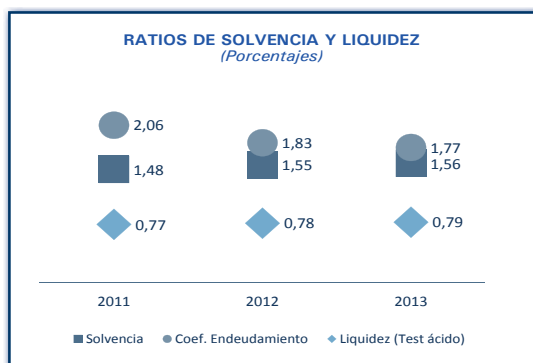
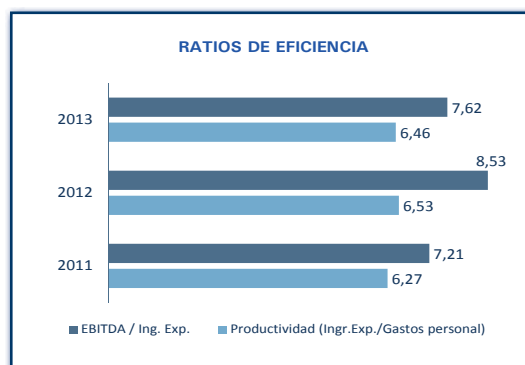
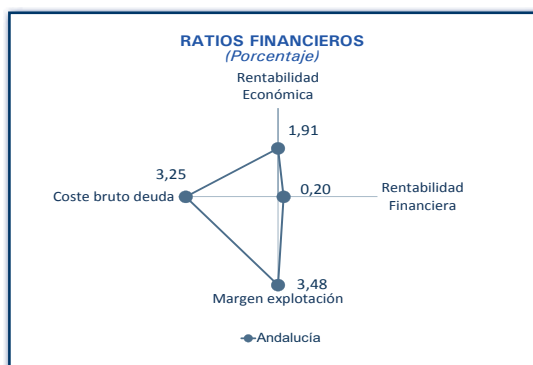
ANDALUCÍA



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	35.943	35.694	36.628
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,31	1,29
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,77	0,78	0,79
Ratio de Tesorería	0,36	0,37	0,39
Solvencia	1,48	1,55	1,56
Coficiente de endeudamiento	2,06	1,83	1,77
Autonomía financiera	0,48	0,55	0,56
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,22	23,38	22,27
Período medio cobros (días)	84,56	75,76	77,24
Período medio pagos (días)	130,11	121,59	122,74
Período medio almacén (días)	174,59	140,66	149,12
Autofinanciación del inmovilizado	1,10	1,07	1,14
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,45	76,35	76,98
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,94	15,32	15,48
EBITDA / Ingresos de explotación	7,21	8,53	7,62
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,46	0,22	0,13
Rentabilidad económica	2,35	2,69	1,91
Margen neto de explotación	4,01	4,63	3,48
Rotación de activos (tanto por uno)	0,59	0,58	0,55
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,32	1,50	1,49
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,82	0,36	0,20
Efecto endeudamiento	-0,76	-1,73	-0,95
Coste bruto de la deuda	2,93	3,26	3,25
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	176.540	184.475	181.639
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,41	1,54	1,49
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,27	6,53	6,46
Gastos de personal / empleado	29.364	28.947	28.942
Beneficios / Empleado	710	116	1.034
Activos por empleado	288.560	291.651	302.342





Tamaños

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	18.714	21.180	26.684
Ingresos de actividad (*)	579.351	479.623	431.406
Fondos propios (*)	188.679	169.381	158.846
Inversión intangible (*)	-257	-197	-311
Inversión material (*)	-6.351	-7.185	-7.789
Empresas con datos de empleo	16.820	18.545	22.329
Empleo medio	7,3	6,5	6,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	281	1,05	578.448	342.885
Industria	2.541	9,52	541.227	201.137
Construcción	4.909	18,40	338.580	176.462
Comercio	7.243	27,14	521.499	130.264
Servicios	11.710	43,88	387.234	155.547
Total	26.684	100,00	431.406	158.846

(*) Valores medios en euros.

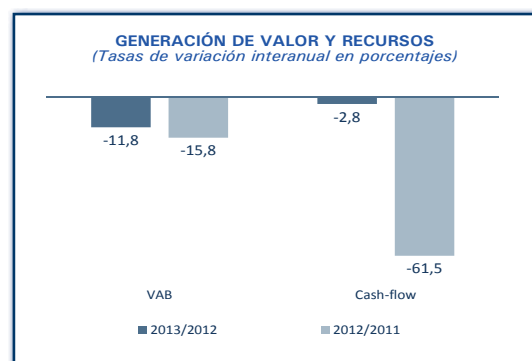
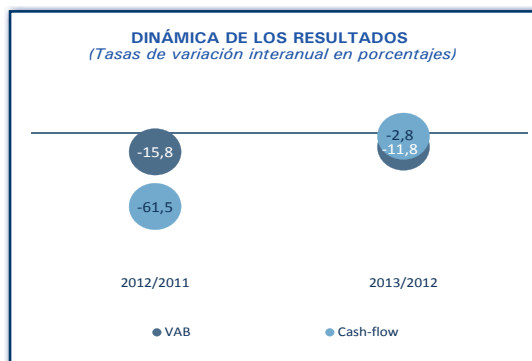
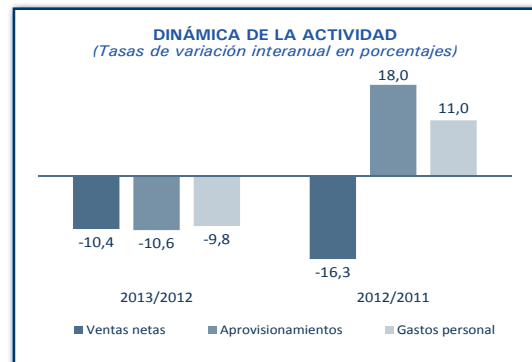
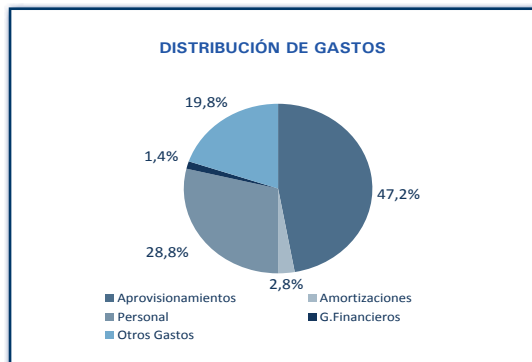
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	18.714	21.180	26.684		21.180
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
1. Importe neto de la cifra de negocios	564.843	467.153	420.108	100,00	-10,35
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-4.982	-2.004	-1	0,00	143,64
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	751	585	612	0,15	-15,03
4. Aprovisionamientos (-)	-290.297	-237.800	-206.690	49,20	-10,56
5. Otros ingresos de explotación	14.508	12.470	11.297	2,69	-16,04
6. Gastos de personal (-)	-161.950	-137.962	-126.127	30,02	-9,77
7. Otros gastos de explotación (-)	-103.931	-91.957	-86.769	20,65	-8,19
8. Amortización del inmovilizado (-)	-17.443	-14.419	-12.347	2,94	-11,96
9-12. Otros resultados de explotación	1.083	1.652	1.189	0,28	-23,30
13. Resultados excepcionales	1.993	1.685	1.913	0,46	2,73
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	4.575	-595	3.185	0,76	-11,22
14. Ingresos financieros	1.556	1.348	1.395	0,33	-4,99
15. Gastos financieros (-)	-9.210	-7.662	-6.274	1,49	-16,68
16-19. Otros resultados financieros	-1.455	-1.632	-901	-0,21	41,19
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-9.108	-7.946	-5.779	-1,38	23,70
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-4.534	-8.541	-2.594	-0,62	21,26
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.405	-705	-1.567	0,37	33,78
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-5.939	-9.246	-4.161	-0,99	17,07

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.



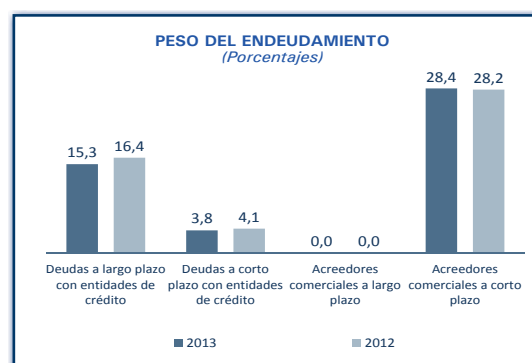
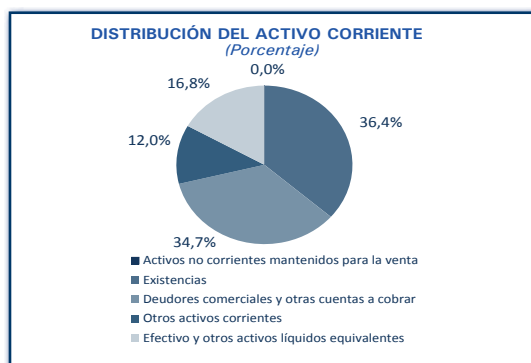
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	18.714	21.180	26.684		21.180
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	254.842	234.985	223.727	43,81	-2,65
I. Inmovilizado intangible	4.820	4.557	4.468	0,87	-6,83
II. Inmovilizado material	196.074	179.647	168.245	32,94	-3,59
III. Inversiones inmobiliarias	19.904	17.870	17.714	3,47	-7,53
IV-VI. Otros activos no corrientes	33.981	32.874	33.266	6,51	5,69
VII. Deudores comerciales no corrientes	63	38	33	0,01	1,14
B) ACTIVO CORRIENTE	357.741	307.532	286.991	56,19	-4,21
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	21	0	0	0,00	--
II. Existencias	133.850	115.885	104.444	20,45	-3,82
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	130.910	106.028	99.705	19,52	-6,05
IV-VI Otros activos corrientes	38.350	36.668	34.504	6,76	-3,54
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	54.610	48.950	48.339	9,46	-1,63
TOTAL ACTIVO (A + B)	612.583	542.517	510.719	100,00	-3,53
A) PATRIMONIO NETO	191.369	171.484	160.818	31,49	-3,05
A-1) Fondos propios	188.679	169.381	158.846	31,10	-2,92
I. Capital	65.295	63.315	65.881	12,90	2,94
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	126.073	108.168	94.937	18,59	-6,56
B) PASIVO NO CORRIENTE	146.587	126.728	116.846	22,88	-5,62
I. Provisiones a largo plazo	797	707	785	0,15	-1,66
II. Deudas a largo plazo	138.415	119.753	109.491	21,44	-6,12
1. Deudas con entidades de crédito	104.918	89.023	78.126	15,30	-8,84
2-3. Otras deudas a largo plazo	33.498	30.730	31.365	6,14	1,75
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5.482	4.636	5.057	0,99	7,47
VI. Acreedores comerciales no corrientes	15	15	66	0,01	195,14
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.878	1.616	1.447	0,28	-9,20
C) PASIVO CORRIENTE	274.627	244.306	233.055	45,63	-2,79
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	59	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	1.204	972	923	0,18	-13,10
III. Deudas a corto plazo	89.571	83.195	80.513	15,76	-1,32
1. Deudas con entidades de crédito	28.502	22.479	19.654	3,85	-6,95
2-3. Otras deudas a corto plazo	61.069	60.716	60.859	11,92	0,76
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.092	6.415	5.889	1,15	-9,26
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	174.662	152.946	145.006	28,39	-3,19
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.040	778	723	0,14	-14,32
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	612.583	542.517	510.719	100,00	-3,53

Valores medios en euros.

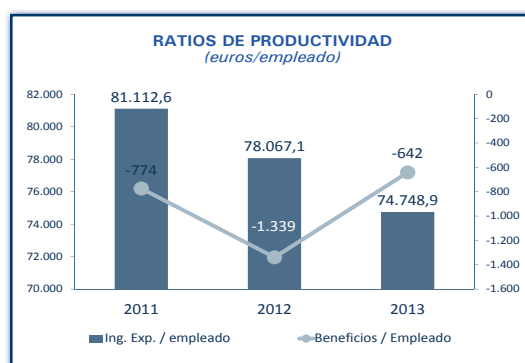
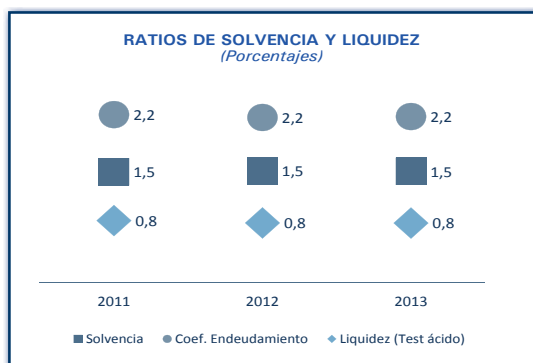
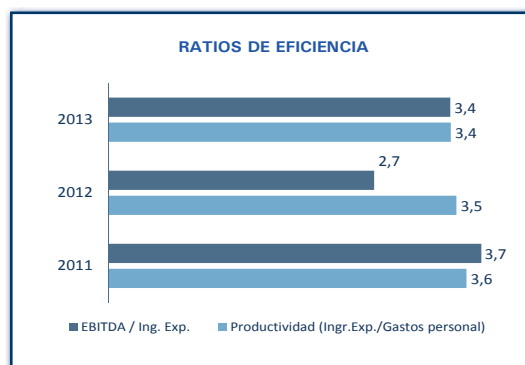
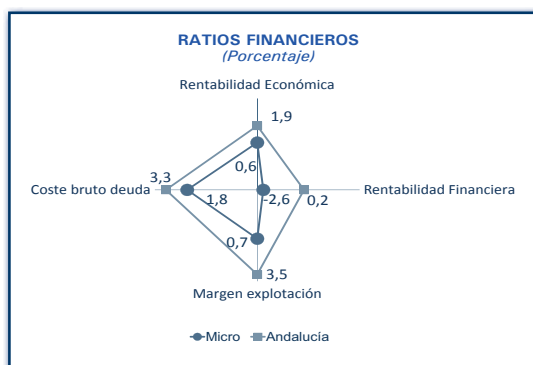
MICRO TAMAÑOS



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	18.714	21.180	26.684
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,30	1,26	1,23
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,82	0,78	0,78
Ratio de Tesorería	0,34	0,35	0,36
Solvencia	1,45	1,46	1,46
Coficiente de endeudamiento	2,20	2,16	2,18
Autonomía financiera	0,45	0,46	0,46
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	23,23	20,56	18,79
Período medio cobros (días)	82,48	80,69	84,36
Período medio pagos (días)	161,71	169,29	180,36
Período medio almacén (días)	173,98	176,11	196,27
Autofinanciación del inmovilizado	0,95	0,93	0,93
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	68,05	68,75	68,02
Gastos de personal / Ingresos de explotación	27,95	28,76	29,24
EBITDA / Ingresos de explotación	3,73	2,65	3,42
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-1,03	-1,93	-0,96
Rentabilidad económica	0,75	-0,11	0,62
Margen neto de explotación	0,79	-0,12	0,74
Rotación de activos (tanto por uno)	0,95	0,88	0,84
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,62	1,56	1,50
Rentabilidad financiera después de impuestos	-3,10	-5,39	-2,59
Efecto endeudamiento	-3,12	-4,87	-2,24
Coste bruto de la deuda	2,19	2,07	1,79
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	81.113	78.067	74.749
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,14	1,09	1,09
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,58	3,48	3,42
Gastos de personal / empleado	23.465	23.077	22.538
Beneficios / Empleado	-774	-1.339	-642
Activos por empleado	82.749	83.543	80.832



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	6.033	6.361	7.510
Ingresos de actividad (*)	2.682.715	2.475.876	2.372.797
Fondos propios (*)	1.508.375	1.488.630	1.491.138
Inversión intangible (*)	4.678	-392	3.440
Inversión material (*)	40	-21.011	-15.555
Empresas con datos de empleo	5.362	5.584	6.450
Empleo medio	21,9	20,2	20,8

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	289	3,85	2.220.734	2.157.261
Industria	1.132	15,07	2.850.490	1.462.366
Construcción	1.355	18,04	1.173.927	1.566.521
Comercio	2.088	27,80	3.609.438	966.330
Servicios	2.646	35,23	1.823.122	1.806.223
Total	7.510	100,00	2.372.797	1.491.138

(*) Valores medios en euros.

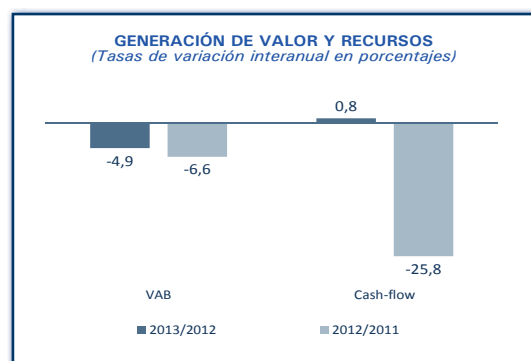
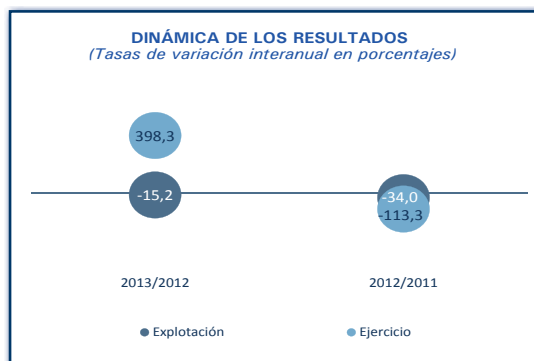
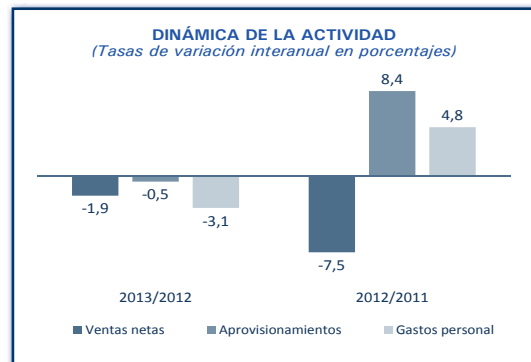
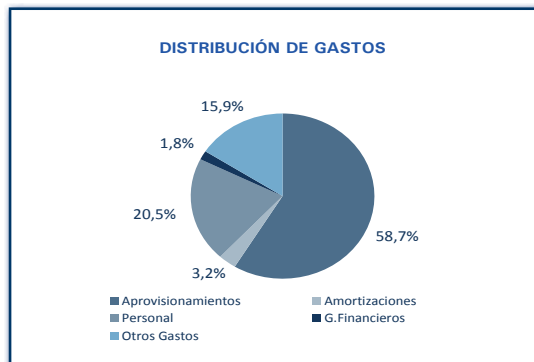
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.033	6.361	7.510		6.361
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.603.545	2.402.917	2.302.404	100,00	-1,89
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-13.356	-19.979	-22.466	-0,98	13,41
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.644	7.654	7.457	0,32	-5,18
4. Aprovisionamientos (-)	-1.590.886	-1.470.387	-1.390.059	60,37	-0,51
5. Otros ingresos de explotación	79.170	72.959	70.393	3,06	-7,00
6. Gastos de personal (-)	-532.677	-493.091	-484.655	21,05	-3,10
7. Otros gastos de explotación (-)	-405.142	-384.421	-376.022	16,33	-3,24
8. Amortización del inmovilizado (-)	-84.884	-77.475	-75.184	3,27	-3,56
9-12. Otros resultados de explotación	11.166	6.715	7.690	0,33	4,05
13. Resultados excepcionales	6.595	10.147	12.077	0,52	16,63
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	80.174	55.039	51.634	2,24	-15,18
14. Ingresos financieros	19.590	19.822	20.947	0,91	-5,84
15. Gastos financieros (-)	-50.604	-46.748	-41.736	1,81	-15,01
16-19. Otros resultados financieros	-16.131	-16.445	-7.529	-0,33	51,33
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-47.145	-43.371	-28.318	-1,23	32,98
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	33.028	11.668	23.315	1,01	50,98
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-15.364	-10.780	-14.359	0,62	25,70
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	17.660	854	9.119	0,40	398,27

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

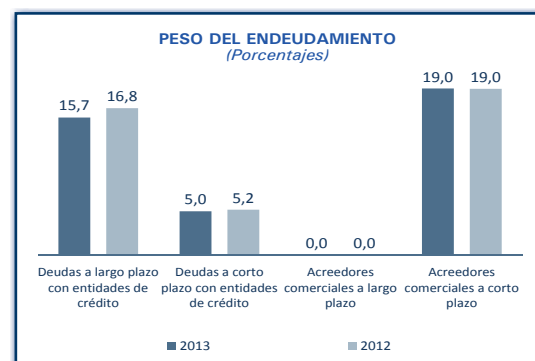
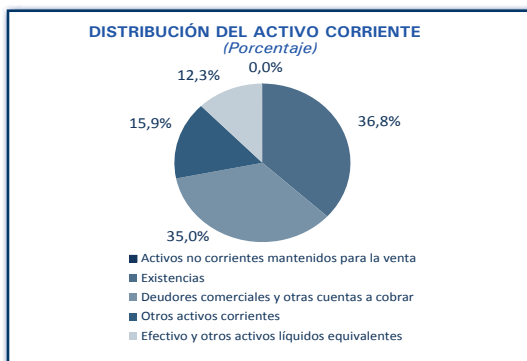
Número de empresas	6.033	6.361	7.510		6.361
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.743.499	1.713.254	1.750.016	51,43	-0,13
I. Inmovilizado intangible	40.152	39.974	50.515	1,48	8,61
II. Inmovilizado material	1.117.182	1.060.031	1.075.663	31,61	-1,07
III. Inversiones inmobiliarias	246.827	252.153	241.322	7,09	-1,65
IV-VI. Otros activos no corrientes	338.569	360.542	381.103	11,20	2,67
VII. Deudores comerciales no corrientes	768	554	1.413	0,04	40,38
B) ACTIVO CORRIENTE	1.872.389	1.701.316	1.652.594	48,57	-3,15
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.468	942	599	0,02	-24,96
II. Existencias	722.704	650.254	607.986	17,87	-7,17
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	667.368	576.152	578.430	17,00	-0,18
IV-VI Otros activos corrientes	272.031	275.394	262.982	7,73	-4,44
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	206.818	198.573	202.596	5,95	3,26
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.615.887	3.414.570	3.402.610	100,00	-1,64
A) PATRIMONIO NETO	1.534.479	1.512.895	1.516.869	44,58	1,16
A-1) Fondos propios	1.508.375	1.488.630	1.491.138	43,82	1,26
I. Capital	528.535	538.344	604.137	17,76	2,52
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.005.944	974.551	912.732	26,82	0,41
B) PASIVO NO CORRIENTE	912.388	837.254	826.383	24,29	-5,67
I. Provisiones a largo plazo	12.578	11.668	13.893	0,41	16,98
II. Deudas a largo plazo	811.732	735.810	712.131	20,93	-7,33
1. Deudas con entidades de crédito	647.040	572.057	533.679	15,68	-9,76
2-3. Otras deudas a largo plazo	164.693	163.753	178.451	5,24	1,18
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	67.549	69.576	79.063	2,32	6,15
VI. Acreedores comerciales no corrientes	874	930	684	0,02	-17,17
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	19.655	19.270	20.612	0,61	1,66
C) PASIVO CORRIENTE	1.169.020	1.064.422	1.059.359	31,13	-2,44
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	374	92	0	0,00	-100,00
II. Provisiones a corto plazo	7.142	6.576	6.484	0,19	-6,60
III. Deudas a corto plazo	369.604	333.303	336.413	9,89	-3,26
1. Deudas con entidades de crédito	208.897	177.109	170.317	5,01	-4,72
2-3. Otras deudas a corto plazo	160.707	156.194	166.096	4,88	-1,60
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	69.112	70.523	64.438	1,89	-10,60
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	716.397	647.330	646.400	19,00	-0,96
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	6.392	6.598	5.623	0,17	-13,67
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.615.887	3.414.570	3.402.610	100,00	-1,64

Valores medios en euros.

PEQUEÑA



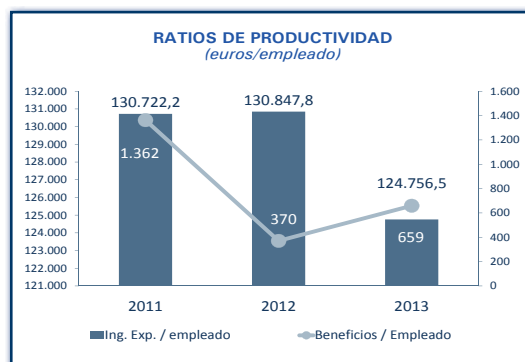
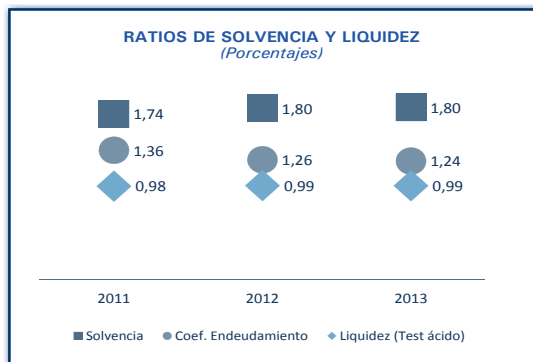
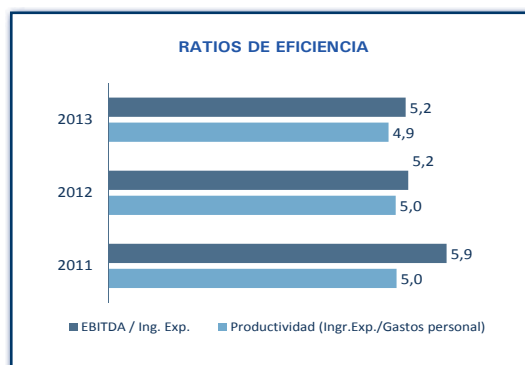
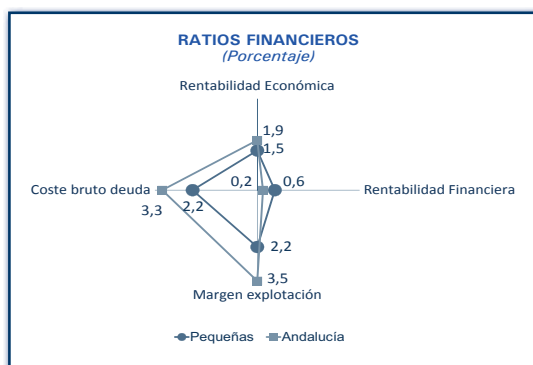
TAMAÑOS



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	6.033	6.361	7.510
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,60	1,60	1,56
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,98	0,99	0,99
Ratio de Tesorería	0,41	0,45	0,44
Solvencia	1,74	1,80	1,80
Coeficiente de endeudamiento	1,36	1,26	1,24
Autonomía financiera	0,74	0,80	0,80
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	37,57	37,44	35,90
Período medio cobros (días)	90,80	84,94	88,98
Período medio pagos (días)	131,00	127,39	133,59
Período medio almacén (días)	172,91	157,64	166,50
Autofinanciación del inmovilizado	1,33	1,38	1,35
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	74,40	74,92	74,43
Gastos de personal / Ingresos de explotación	19,86	19,92	20,43
EBITDA / Ingresos de explotación	5,91	5,24	5,20
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,66	0,03	0,38
Rentabilidad económica	2,22	1,61	1,52
Margen neto de explotación	2,99	2,22	2,18
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,73	0,70
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,43	1,46	1,44
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,15	0,06	0,60
Efecto endeudamiento	-0,06	-0,84	0,02
Coste bruto de la deuda	2,43	2,46	2,21
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	130.722	130.848	124.757
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,29	1,26	1,25
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,04	5,02	4,90
Gastos de personal / empleado	26.527	26.586	26.030
Beneficios / Empleado	1.362	370	659
Activos por empleado	160.567	164.276	160.845



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	1.524	1.540	1.941
Ingresos de actividad (*)	10.653.846	10.089.342	9.431.874
Fondos propios (*)	6.540.503	6.703.753	6.470.021
Inversión intangible (*)	83.207	10.553	-8.761
Inversión material (*)	-80.040	-107.842	-74.699
Empresas con datos de empleo	1.380	1.368	1.696
Empleo medio	61,0	58,6	55,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	107	5,51	5.719.991	8.970.251
Industria	355	18,29	13.041.116	6.045.632
Construcción	360	18,55	3.178.498	6.326.239
Comercio	467	24,06	17.497.783	3.519.100
Servicios	652	33,59	5.751.392	8.483.786
Total	1.941	100,00	9.431.874	6.470.021

(*) Valores medios en euros.

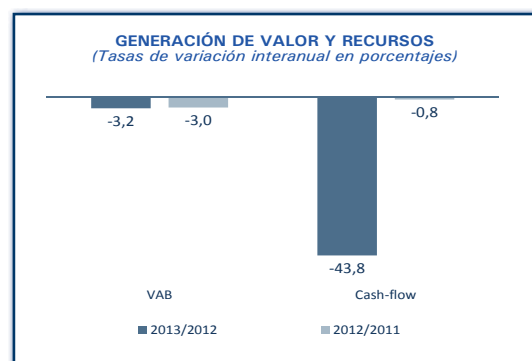
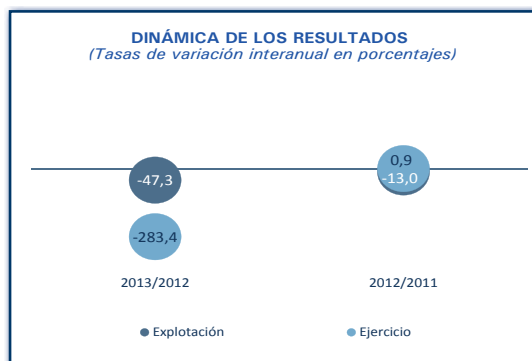
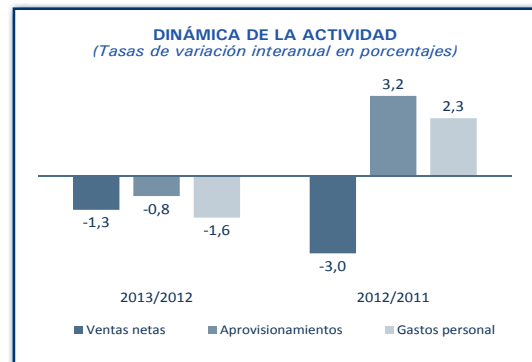
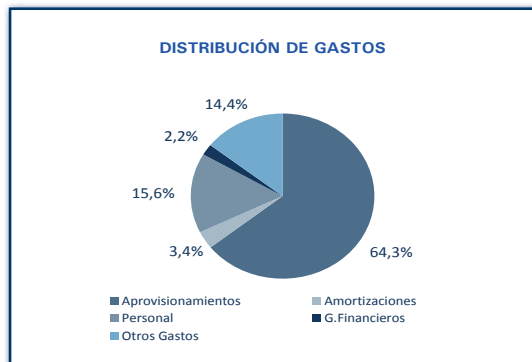
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.524	1.540	1.941	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
	2011	2012	2013		
1. Importe neto de la cifra de negocios	10.264.446	9.725.067	9.086.170	100,00	-1,31
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-96.851	-113.336	-184.518	-2,03	-21,72
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	44.603	36.487	33.678	0,37	-6,34
4. Aprovisionamientos (-)	-6.757.920	-6.442.800	-6.069.953	66,80	-0,77
5. Otros ingresos de explotación	389.399	364.275	345.704	3,80	-4,54
6. Gastos de personal (-)	-1.682.590	-1.589.916	-1.474.120	16,22	-1,62
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.543.372	-1.454.423	-1.359.553	14,96	-1,68
8. Amortización del inmovilizado (-)	-367.569	-354.805	-325.125	3,58	-2,44
9-12. Otros resultados de explotación	50.567	66.528	12.605	0,14	-71,74
13. Resultados excepcionales	24.961	41.238	24.049	0,26	-51,77
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	325.675	278.316	88.937	0,98	-47,33
14. Ingresos financieros	126.774	155.360	165.019	1,82	-4,31
15. Gastos financieros (-)	-263.062	-236.555	-204.906	2,26	-13,93
16-19. Otros resultados financieros	-95.281	-89.959	-121.208	-1,33	-29,25
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-231.569	-171.154	-161.094	-1,77	-0,04
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	94.106	107.162	-72.157	-0,79	-122,98
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-58.006	-51.026	-77.550	0,85	71,94
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	35.947	61.274	-149.861	-1,65	-283,38

Valores medios en euros.

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

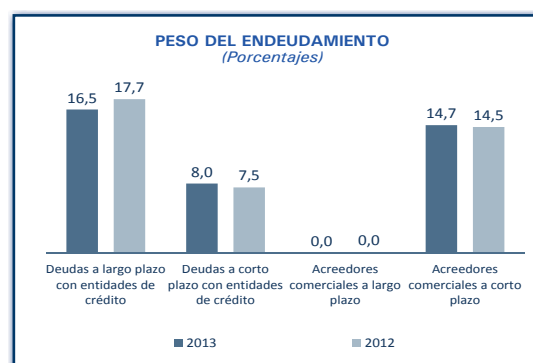
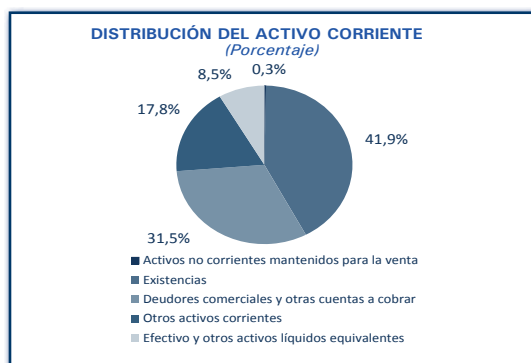
Número de empresas	1.524	1.540	1.941		1.540
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	8.807.493	8.748.913	8.777.083	55,85	-0,87
I. Inmovilizado intangible	363.309	398.341	401.868	2,56	-2,20
II. Inmovilizado material	4.601.120	4.443.964	4.187.110	26,64	-2,29
III. Inversiones inmobiliarias	1.108.583	1.141.651	1.110.203	7,06	2,35
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.727.507	2.758.014	3.068.272	19,52	0,18
VII. Deudores comerciales no corrientes	6.974	6.943	9.630	0,06	37,79
B) ACTIVO CORRIENTE	8.083.373	7.293.574	6.938.553	44,15	-5,01
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	13.927	8.014	20.373	0,13	96,87
II. Existencias	3.542.276	3.048.118	2.907.282	18,50	-7,64
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.593.234	2.308.187	2.186.773	13,91	-3,00
IV-VI Otros activos corrientes	1.349.067	1.369.897	1.237.065	7,87	-9,03
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	584.869	559.358	587.060	3,74	9,45
TOTAL ACTIVO (A + B)	16.890.866	16.042.487	15.715.636	100,00	-2,75
A) PATRIMONIO NETO	6.787.142	6.930.007	6.700.937	42,64	-3,32
A-1) Fondos propios	6.540.503	6.703.753	6.470.021	41,17	-3,26
I. Capital	2.959.813	2.991.872	3.434.670	21,86	1,63
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	3.827.328	3.938.135	3.266.268	20,78	-7,08
B) PASIVO NO CORRIENTE	5.044.622	4.481.324	4.379.486	27,87	-5,03
I. Provisiones a largo plazo	144.070	112.177	133.841	0,85	11,57
II. Deudas a largo plazo	3.918.913	3.501.681	3.272.219	20,82	-8,67
1. Deudas con entidades de crédito	3.272.593	2.837.789	2.593.156	16,50	-10,85
2-3. Otras deudas a largo plazo	646.320	663.893	679.063	4,32	0,67
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	797.517	691.447	784.571	4,99	10,50
VI. Acreedores comerciales no corrientes	4.546	3.634	731	0,00	-77,29
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	179.576	172.385	188.124	1,20	-2,67
C) PASIVO CORRIENTE	5.059.102	4.631.156	4.635.212	29,49	0,32
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3.800	2.628	7.244	0,05	241,16
II. Provisiones a corto plazo	45.350	42.292	51.930	0,33	37,62
III. Deudas a corto plazo	1.814.490	1.634.895	1.663.956	10,59	2,91
1. Deudas con entidades de crédito	1.380.507	1.205.836	1.251.187	7,96	7,47
2-3. Otras deudas a corto plazo	433.984	429.059	412.769	2,63	-9,91
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	573.437	608.978	580.104	3,69	-5,67
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.598.128	2.323.299	2.309.033	14,69	-0,76
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	23.897	19.064	22.946	0,15	-15,58
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	16.890.866	16.042.487	15.715.636	100,00	-2,75

Valores medios en euros.

MEDIANA



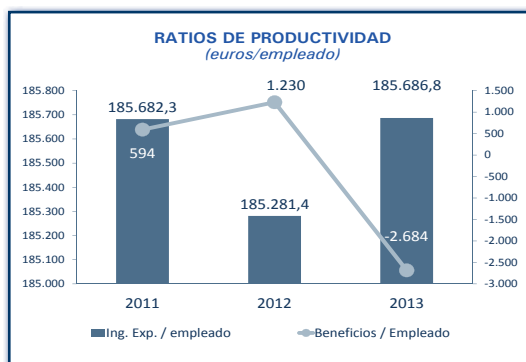
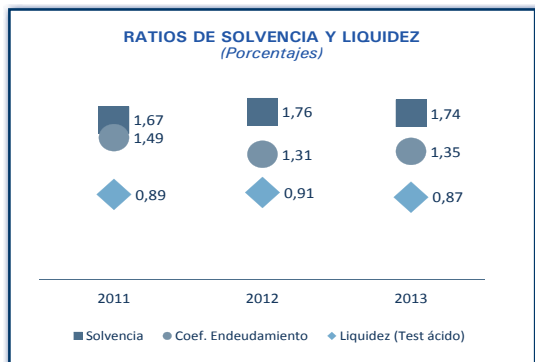
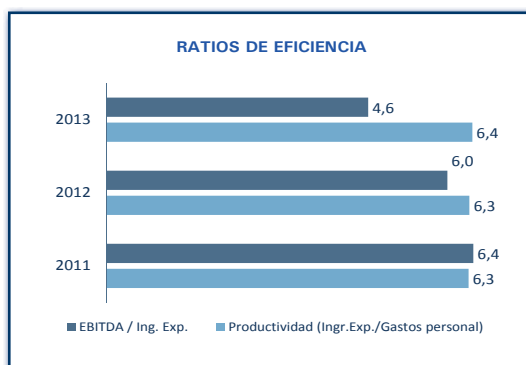
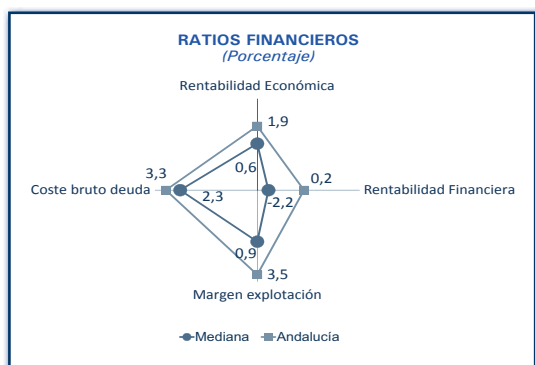
TAMAÑOS



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.524	1.540	1.941
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,60	1,57	1,50
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,91	0,87
Ratio de Tesorería	0,38	0,42	0,39
Solvencia	1,67	1,76	1,74
Coficiente de endeudamiento	1,49	1,31	1,35
Autonomía financiera	0,67	0,76	0,74
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	37,41	36,50	33,20
Período medio cobros (días)	88,84	83,50	84,62
Período medio pagos (días)	114,24	107,38	113,44
Período medio almacén (días)	195,51	161,24	190,14
Autofinanciación del inmovilizado	1,37	1,43	1,46
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,92	78,27	78,77
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,79	15,76	15,63
EBITDA / Ingresos de explotación	6,42	5,96	4,57
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,34	0,61	-1,59
Rentabilidad económica	1,93	1,73	0,57
Margen neto de explotación	3,06	2,76	0,94
Rotación de activos (tanto por uno)	0,63	0,63	0,60
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,32	1,38	1,36
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,53	0,88	-2,24
Efecto endeudamiento	-0,54	-0,19	-1,64
Coste bruto de la deuda	2,60	2,60	2,27
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	185.682	185.281	185.687
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,40	1,38	1,36
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,33	6,35	6,40
Gastos de personal / empleado	30.139	29.997	29.897
Beneficios / Empleado	594	1.230	-2.684
Activos por empleado	273.808	269.774	277.600



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	377	411	493
Ingresos de actividad (*)	94.066.518	90.881.660	82.406.588
Fondos propios (*)	54.794.432	57.877.598	55.570.660
Inversión intangible (*)	5.230.819	-121.466	-526.972
Inversión material (*)	-4.339.167	213.282	-2.197.325
Empresas con datos de empleo	330	349	412
Empleo medio	239,9	233,5	217,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	16	3,25	61.415.089	41.492.532
Industria	126	25,56	163.919.400	81.225.503
Construcción	94	19,07	35.388.980	57.352.848
Comercio	80	16,23	134.758.902	25.358.642
Servicios	177	35,90	27.585.795	51.289.166
Total	493	100,00	82.406.588	55.570.660

(*) Valores medios en euros.

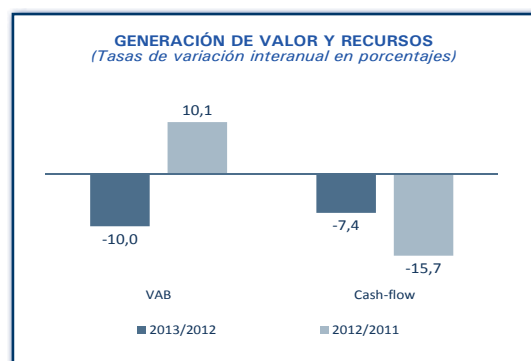
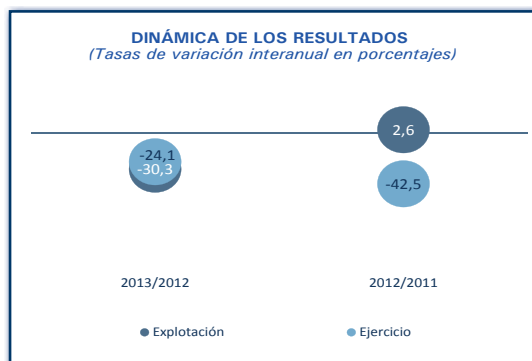
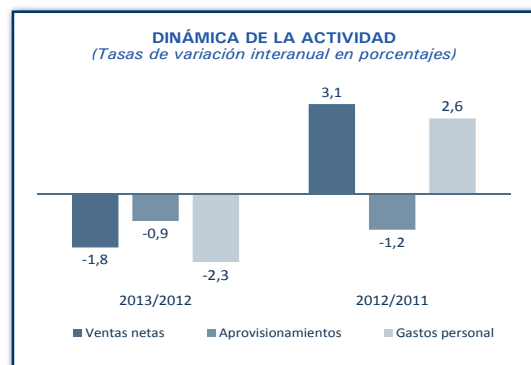
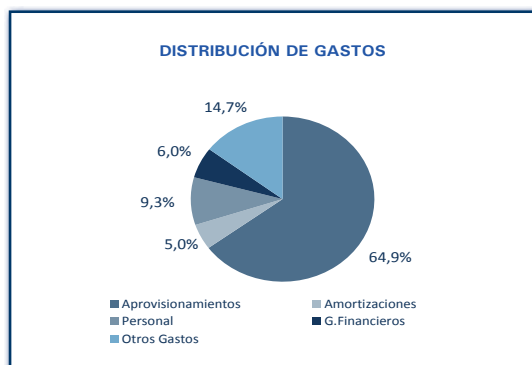
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	377	411	493	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
	2011	2012	2013		
1. Importe neto de la cifra de negocios	89.891.074	87.248.566	79.358.672	100,00	-1,84
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-785.432	-1.039.713	-656.647	-0,83	10,13
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	563.391	622.065	512.671	0,65	-14,78
4. Aprovisionamientos (-)	-61.966.446	-57.215.814	-53.647.782	67,60	-0,93
5. Otros ingresos de explotación	4.175.444	3.633.094	3.047.916	3,84	-5,92
6. Gastos de personal (-)	-9.250.459	-8.482.088	-7.709.746	9,72	-2,34
7. Otros gastos de explotación (-)	-12.694.276	-12.448.176	-12.139.007	15,30	6,73
8. Amortización del inmovilizado (-)	-4.365.084	-4.644.687	-4.128.229	5,20	-0,70
9-12. Otros resultados de explotación	2.270.288	666.490	120.623	0,15	-105,78
13. Resultados excepcionales	78.596	85.308	163.820	0,21	38,79
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	7.917.096	8.425.044	4.922.290	6,20	-30,33
14. Ingresos financieros	1.827.755	1.549.186	1.932.015	2,43	7,38
15. Gastos financieros (-)	-4.492.136	-4.955.044	-4.990.980	6,29	1,56
16-19. Otros resultados financieros	-1.720.671	-2.803.265	-657.776	-0,83	92,24
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-4.385.052	-6.209.124	-3.716.740	-4,68	42,24
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	3.532.043	2.215.920	1.205.550	1,52	3,06
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-687.009	-338.598	-298.287	0,38	154,52
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	2.844.169	1.874.099	907.251	1,14	-24,13

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.

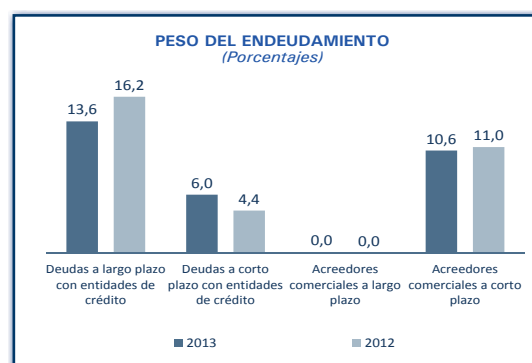
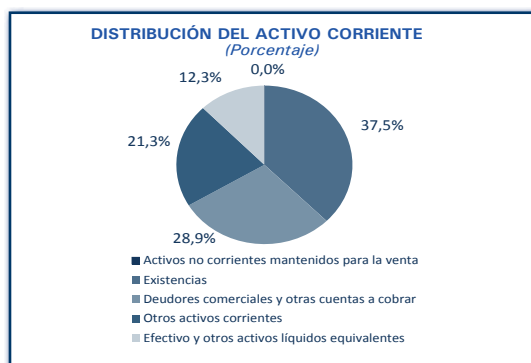


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	377	411	493		411
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	124.855.107	134.928.795	132.575.512	71,79	2,33
I. Inmovilizado intangible	11.196.853	12.368.843	10.353.863	5,61	-4,26
II. Inmovilizado material	50.881.769	55.696.870	47.910.478	25,94	-4,33
III. Inversiones inmobiliarias	5.584.152	5.797.307	6.283.462	3,40	3,73
IV-VI. Otros activos no corrientes	56.629.560	59.790.031	66.747.589	36,14	9,45
VII. Deudores comerciales no corrientes	562.773	1.275.744	1.280.120	0,69	17,33
B) ACTIVO CORRIENTE	65.899.372	54.851.408	52.096.299	28,21	-4,02
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	853.663	256.457	17.886	0,01	-92,82
II. Existencias	25.619.067	21.602.585	19.526.467	10,57	-10,30
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17.642.006	15.971.592	15.071.474	8,16	-0,24
IV-VI Otros activos corrientes	12.466.117	11.876.010	11.078.580	6,00	-9,45
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.318.519	5.144.764	6.401.892	3,47	27,52
TOTAL ACTIVO (A + B)	190.754.479	189.780.203	184.671.811	100,00	0,50
A) PATRIMONIO NETO	59.468.050	61.782.748	59.449.990	32,19	4,26
A-1) Fondos propios	54.794.432	57.877.598	55.570.660	30,09	3,78
I. Capital	24.028.198	26.902.767	28.445.418	15,40	2,25
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	35.439.852	34.879.981	31.004.572	16,79	5,80
B) PASIVO NO CORRIENTE	74.492.616	80.666.371	78.853.070	42,70	-1,44
I. Provisiones a largo plazo	4.667.124	5.776.596	3.960.344	2,14	-22,53
II. Deudas a largo plazo	32.573.190	39.920.948	35.279.575	19,10	-11,01
1. Deudas con entidades de crédito	23.896.825	30.689.542	25.146.491	13,62	-12,01
2-3. Otras deudas a largo plazo	8.676.365	9.231.406	10.133.085	5,49	-7,67
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	34.770.223	32.232.608	36.606.936	19,82	13,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	427	0	28.188	0,02	-
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.481.652	2.736.220	2.978.026	1,61	12,42
C) PASIVO CORRIENTE	56.793.813	47.331.083	46.368.752	25,11	-1,12
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	3.512	101	0,00	-96,54
II. Provisiones a corto plazo	2.186.785	1.785.236	1.279.302	0,69	-18,82
III. Deudas a corto plazo	17.592.629	11.631.509	14.493.042	7,85	16,58
1. Deudas con entidades de crédito	15.133.965	8.277.863	11.103.940	6,01	21,08
2-3. Otras deudas a corto plazo	2.458.663	3.353.646	3.389.102	1,84	5,46
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13.325.017	12.946.745	10.807.101	5,85	-19,25
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23.523.503	20.783.030	19.560.432	10,59	1,67
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	165.879	181.051	228.773	0,12	15,61
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	190.754.479	189.780.203	184.671.811	100,00	0,50

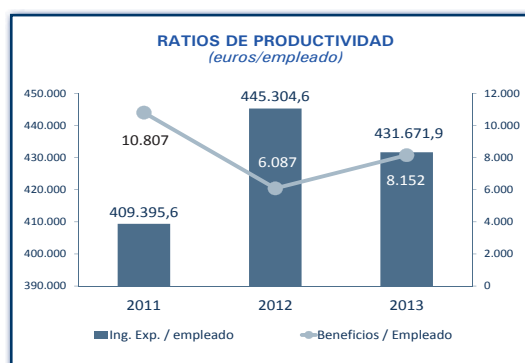
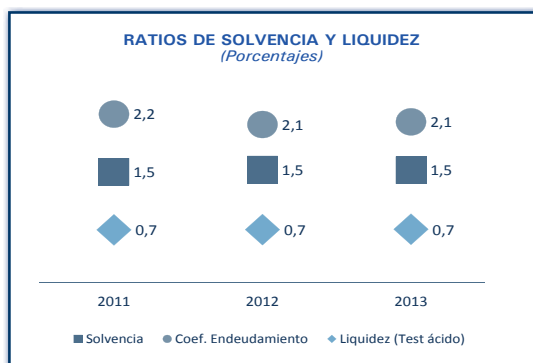
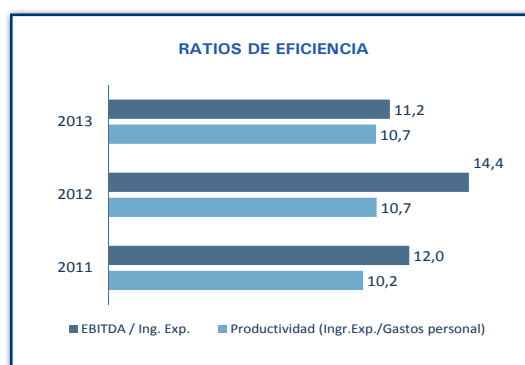
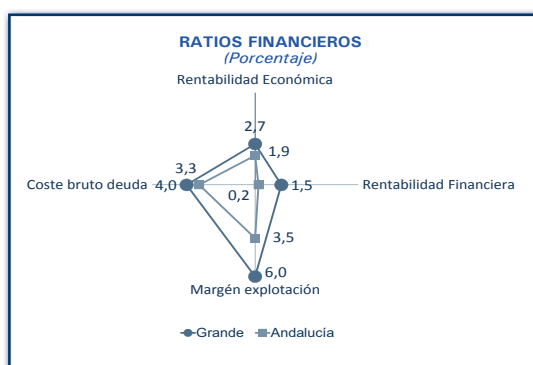
Valores medios en euros.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	377	411	493
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,16	1,16	1,12
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,69	0,70	0,70
Ratio de Tesorería	0,38	0,36	0,38
Solvencia	1,45	1,48	1,47
Coeficiente de endeudamiento	2,21	2,07	2,11
Autonomía financiera	0,45	0,48	0,47
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	13,82	13,71	10,99
Período medio cobros (días)	68,46	64,15	66,76
Período medio pagos (días)	115,00	108,89	108,53
Período medio almacén (días)	148,55	133,39	136,72
Autofinanciación del inmovilizado	0,96	0,91	1,02
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,37	76,65	79,83
Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,83	9,33	9,36
EBITDA / Ingresos de explotación	12,02	14,41	11,24
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,02	2,06	1,10
Rentabilidad económica	4,15	4,44	2,67
Margen neto de explotación	8,42	9,27	5,97
Rotación de activos (tanto por uno)	0,49	0,48	0,45
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,43	1,66	1,58
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,78	3,03	1,53
Efecto endeudamiento	1,79	-0,85	-0,64
Coste bruto de la deuda	3,42	3,87	3,99
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	409.396	445.305	431.672
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	2,10	2,50	2,16
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	10,17	10,71	10,69
Gastos de personal / empleado	43.043	42.675	42.432
Beneficios / Empleado	10.807	6.087	8.152
Activos por empleado	832.918	843.913	890.588





Sectores

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	674	795	693
Ingresos de actividad (*)	4.374.820	3.897.628	3.461.784
Fondos propios (*)	2.993.991	3.102.011	3.381.669
Inversión intangible (*)	-4.963	2.615	-1.454
Inversión material (*)	5.894	-6.654	26.485
Empresas con datos de empleo	601	647	613
Empleo medio	29,8	33,5	27,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	281	40,55	578.448	342.885
Pequeñas	289	41,70	2.220.734	2.157.261
Medianas	107	15,44	5.719.991	8.970.251
Grandes	16	2,31	61.415.089	41.492.532
Total	693	100,00	3.461.784	3.381.669

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	628	90,62	2.891.034	3.060.892
Pesca y Acuicultura	33	4,76	14.825.696	10.353.907
Silvicultura y explotación forestal	32	4,62	2.943.716	2.486.779
Total	693	100,00	3.461.784	3.381.669

(*) Valores medios en euros.

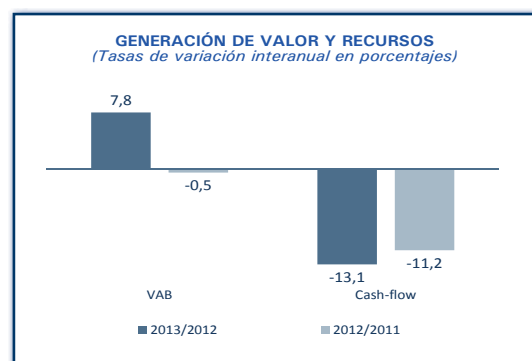
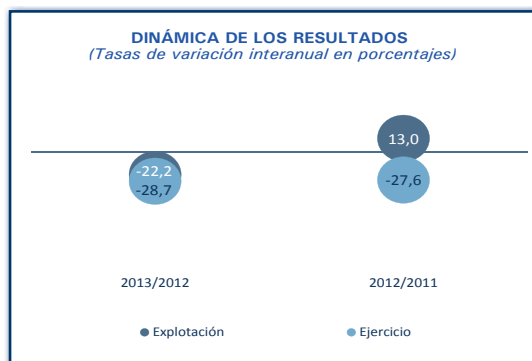
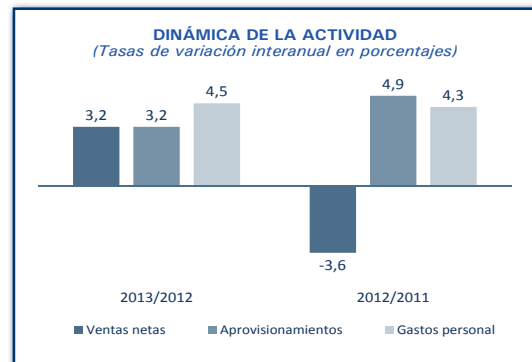
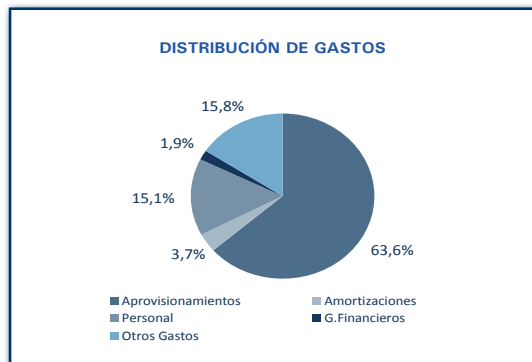
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	674	795	693		597
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.191.961	3.724.957	3.279.134	100,00	3,18
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	46.737	19.768	31.266	0,95	0,06
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	23.783	17.085	8.752	0,27	-28,78
4. Aprovisionamientos (-)	-2.925.926	-2.561.385	-2.168.356	66,13	3,18
5. Otros ingresos de explotación	182.859	172.671	182.650	5,57	2,00
6. Gastos de personal (-)	-595.942	-534.203	-514.148	15,68	4,46
7. Otros gastos de explotación (-)	-659.359	-575.332	-537.634	16,40	-2,96
8. Amortización del inmovilizado (-)	-148.314	-136.266	-125.110	3,82	0,88
9-12. Otros resultados de explotación	44.283	69.308	13.050	0,40	-99,93
13. Resultados excepcionales	14.394	15.071	19.229	0,59	21,21
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	174.476	211.673	188.833	5,76	-22,22
14. Ingresos financieros	53.294	36.329	60.148	1,83	47,65
15. Gastos financieros (-)	-87.262	-75.197	-64.592	1,97	-3,16
16-19. Otros resultados financieros	-21.989	-68.115	-43.975	-1,34	-13,05
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-55.957	-106.983	-48.419	-1,48	21,82
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	118.519	104.691	140.414	4,28	-22,40
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-28.465	-35.631	-42.447	1,29	-4,56
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	89.679	69.060	97.967	2,99	-28,75

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

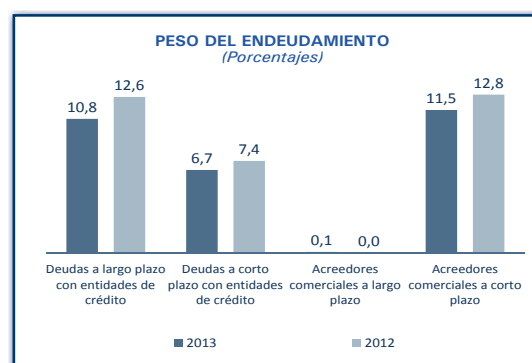
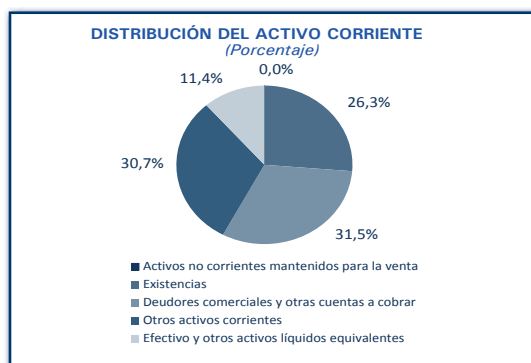
Número de empresas	674	795	693		597
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.926.811	3.962.454	3.948.909	64,08	-1,14
I. Inmovilizado intangible	30.386	28.747	29.892	0,49	-4,80
II. Inmovilizado material	2.640.313	2.680.292	2.621.622	42,54	0,48
III. Inversiones inmobiliarias	139.428	129.077	145.834	2,37	8,73
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.116.684	1.124.338	1.149.291	18,65	-5,72
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	0	2.270	0,04	--
B) ACTIVO CORRIENTE	2.489.631	2.334.860	2.213.739	35,92	-1,59
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.132	245	0	0,00	--
II. Existencias	742.584	605.946	581.685	9,44	-0,43
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.010.110	875.746	697.943	11,33	-5,34
IV-VI Otros activos corrientes	514.721	624.675	680.662	11,04	-5,80
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	221.085	228.247	253.449	4,11	21,55
TOTAL ACTIVO (A + B)	6.416.442	6.297.314	6.162.647	100,00	-1,29
A) PATRIMONIO NETO	3.097.821	3.192.974	3.463.269	56,20	1,49
A-1) Fondos propios	2.993.991	3.102.011	3.381.669	54,87	1,56
I. Capital	1.050.030	1.364.665	1.395.197	22,64	0,96
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	2.047.791	1.828.310	2.068.072	33,56	1,85
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.498.738	1.339.204	1.184.469	19,22	-5,31
I. Provisiones a largo plazo	16.177	14.111	7.458	0,12	-1,32
II. Deudas a largo plazo	1.061.390	968.885	939.259	15,24	-5,75
1. Deudas con entidades de crédito	931.533	791.117	665.269	10,80	-19,29
2-3. Otras deudas a largo plazo	129.858	177.769	273.989	4,45	63,16
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	364.741	313.684	193.329	3,14	-3,33
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	3.504	0,06	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	56.430	42.523	40.919	0,66	-12,60
C) PASIVO CORRIENTE	1.819.882	1.765.135	1.514.909	24,58	-4,27
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	7.354	11.772	3.784	0,06	-71,17
III. Deudas a corto plazo	685.868	678.375	583.403	9,47	-2,64
1. Deudas con entidades de crédito	536.581	466.039	411.028	6,67	-1,55
2-3. Otras deudas a corto plazo	149.287	212.336	172.375	2,80	-4,98
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	266.463	262.112	212.019	3,44	-1,04
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	851.968	803.020	709.291	11,51	-5,35
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	8.229	9.856	6.413	0,10	-13,14
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	6.416.442	6.297.314	6.162.647	100,00	-1,29

Valores medios en euros.

AGRICULTURA



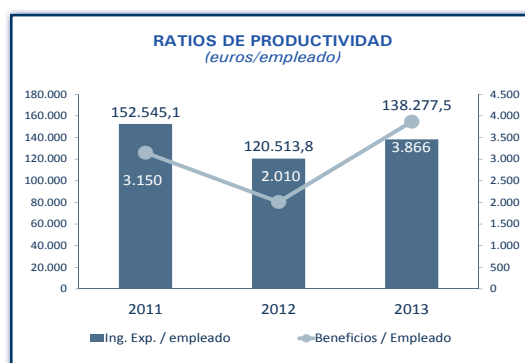
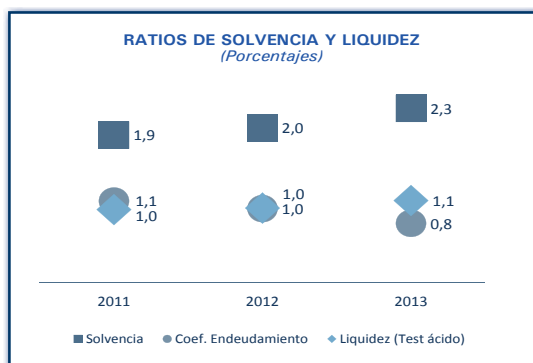
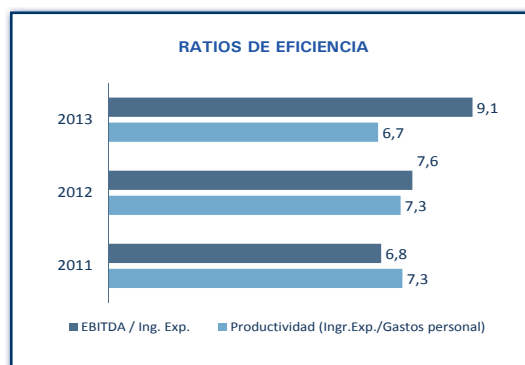
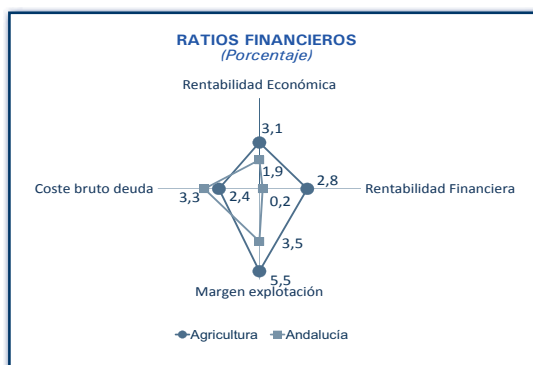
SECTORES



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	674	795	693
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,37	1,32	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,96	0,98	1,08
Ratio de Tesorería	0,40	0,48	0,62
Solvencia	1,93	2,03	2,28
Coficiente de endeudamiento	1,07	0,97	0,78
Autonomía financiera	0,93	1,03	1,28
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	26,90	24,40	31,57
Período medio cobros (días)	84,28	82,01	73,59
Período medio pagos (días)	86,73	93,44	95,67
Período medio almacén (días)	91,88	85,56	93,05
Autofinanciación del inmovilizado	1,16	1,18	1,31
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,95	80,48	78,17
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,62	13,71	14,85
EBITDA / Ingresos de explotación	6,81	7,59	9,09
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,05	1,77	2,83
Rentabilidad económica	2,72	3,36	3,06
Margen neto de explotación	3,99	5,43	5,45
Rotación de activos (tanto por uno)	0,68	0,62	0,56
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,76	1,67	1,56
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,89	2,16	2,83
Efecto endeudamiento	1,11	-0,08	0,99
Coste bruto de la deuda	2,63	2,42	2,39
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	152.545	120.514	138.277
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,32	1,42	1,47
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,34	7,30	6,73
Gastos de personal / empleado	21.391	16.947	20.435
Beneficios / Empleado	3.150	2.010	3.866
Activos por empleado	224.467	200.032	236.383



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	4.179	3.846	4.154
Ingresos de actividad (*)	7.045.356	7.850.895	7.194.380
Fondos propios (*)	3.238.569	3.779.299	3.501.950
Inversión intangible (*)	182.827	-19.217	-95.124
Inversión material (*)	-106.587	-41.779	-320.852
Empresas con datos de empleo	3.618	3.191	3.578
Empleo medio	25,2	26,2	25,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	2.541	61,17	541.227	201.137
Pequeñas	1.132	27,25	2.850.490	1.462.366
Medianas	355	8,55	13.041.116	6.045.632
Grandes	126	3,03	163.919.400	81.225.503
Total	4.154	100,00	7.194.380	3.501.950

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Alimentación y bebidas	859	20,68	10.902.315	3.389.402
Industrias manufactureras	886	21,33	1.874.652	923.817
Extractivas	125	3,01	7.856.594	6.987.999
Medioambientales	501	12,06	15.456.138	14.391.651
Fab. productos para construcción	1.033	24,87	5.659.267	1.489.289
Fab. maquinarias y otros	495	11,92	4.577.007	1.063.244
Químicas y farmacéuticas	255	6,14	7.930.133	2.622.127
Total	4.154	81,95	7.194.380	3.501.950

(*) Valores medios en euros.

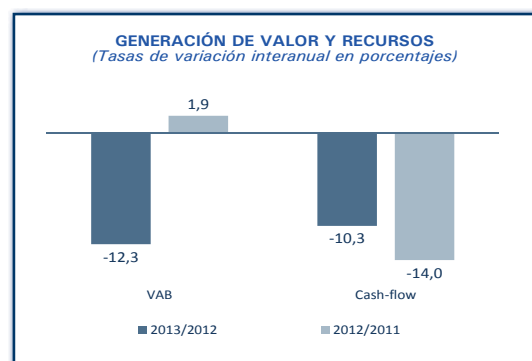
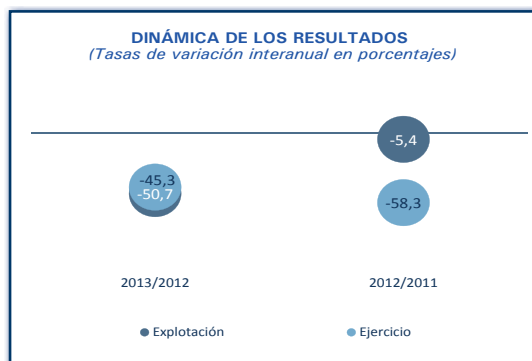
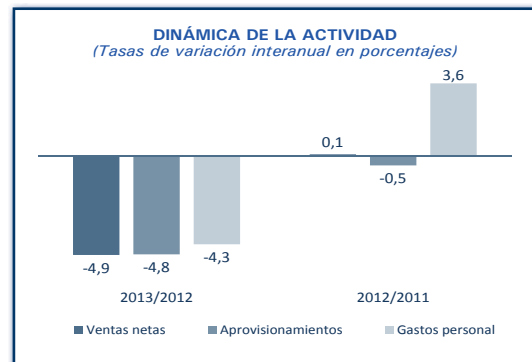
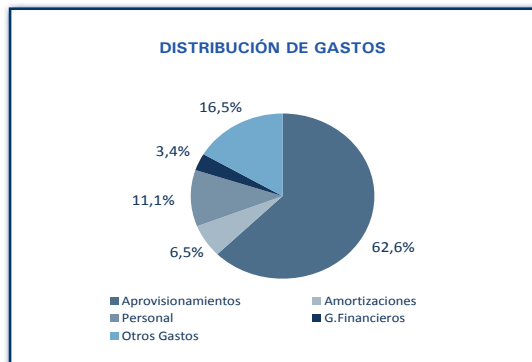
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.179	3.846	4.154		3.179
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
1. Importe neto de la cifra de negocios	6.906.453	7.720.219	7.079.364	100,00	-4,86
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	19.995	50.788	-11.638	-0,16	-229,27
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	30.870	36.050	36.306	0,51	-0,74
4. Aprovisionamientos (-)	-4.532.125	-5.006.133	-4.507.414	63,67	-4,83
5. Otros ingresos de explotación	138.903	130.676	115.016	1,62	-8,62
6. Gastos de personal (-)	-814.439	-818.326	-796.284	11,25	-4,34
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.085.430	-1.161.112	-1.190.620	16,82	5,79
8. Amortización del inmovilizado (-)	-420.414	-501.906	-465.362	6,57	-2,36
9-12. Otros resultados de explotación	144.018	61.063	-16.127	-0,23	-131,00
13. Resultados excepcionales	6.942	2.863	7.287	0,10	119,93
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	394.772	514.181	250.529	3,54	-50,70
14. Ingresos financieros	91.568	58.343	57.723	0,82	-4,49
15. Gastos financieros (-)	-198.963	-254.090	-242.137	3,42	-12,55
16-19. Otros resultados financieros	-109.994	-187.180	14.820	0,21	112,41
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-217.389	-382.927	-169.595	-2,40	63,59
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	177.384	131.255	80.934	1,14	-17,70
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-71.323	-37.533	-46.757	0,66	66,25
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	106.032	93.693	34.172	0,48	-45,27

Valores medios en euros.

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

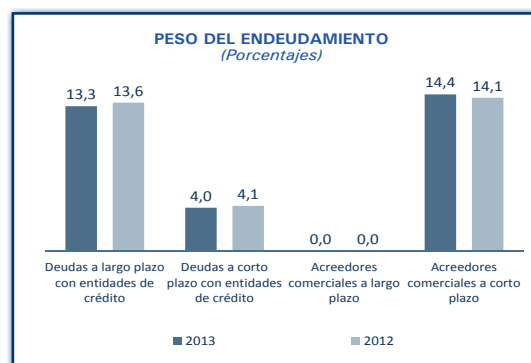
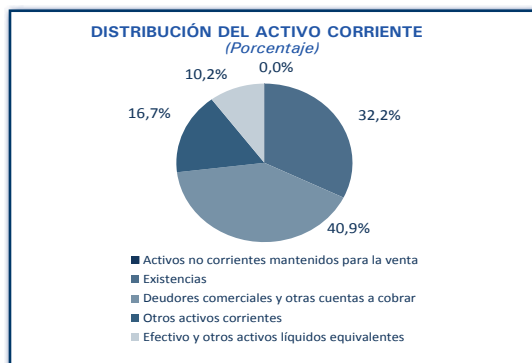
Número de empresas	4.179	3.846	4.154		3.179
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.082.845	8.325.832	7.920.736	69,76	-3,43
I. Inmovilizado intangible	620.470	744.335	663.841	5,85	-10,69
II. Inmovilizado material	4.844.212	6.032.310	5.391.600	47,49	-4,77
III. Inversiones inmobiliarias	61.714	64.216	80.553	0,71	7,65
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.554.950	1.481.786	1.778.620	15,67	5,67
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.499	3.184	6.122	0,05	20,99
B) ACTIVO CORRIENTE	3.672.647	3.911.404	3.433.083	30,24	-5,46
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	79.575	26.851	431	0,00	-98,86
II. Existencias	1.151.979	1.326.699	1.105.907	9,74	-9,08
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.406.093	1.444.237	1.403.010	12,36	-2,36
IV-VI Otros activos corrientes	751.313	740.785	572.794	5,04	-6,68
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	283.687	372.832	350.940	3,09	5,17
TOTAL ACTIVO (A + B)	10.755.492	12.237.235	11.353.820	100,00	-4,05
A) PATRIMONIO NETO	3.541.698	4.047.310	3.760.095	33,12	-2,24
A-1) Fondos propios	3.238.569	3.779.299	3.501.950	30,84	-2,87
I. Capital	1.351.570	1.674.366	1.606.126	14,15	-0,29
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	2.190.128	2.372.944	2.153.969	18,97	-3,60
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.789.044	4.439.216	4.395.771	38,72	-2,61
I. Provisiones a largo plazo	388.106	546.872	405.815	3,57	-22,09
II. Deudas a largo plazo	1.486.176	2.113.224	1.884.184	16,60	-3,93
1. Deudas con entidades de crédito	1.131.580	1.670.041	1.512.153	13,32	-4,03
2-3. Otras deudas a largo plazo	354.596	443.183	372.031	3,28	-3,54
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.756.834	1.539.023	1.857.945	16,36	4,54
VI. Acreedores comerciales no corrientes	428	1.268	291	0,00	-44,06
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	157.500	238.829	247.536	2,18	10,57
C) PASIVO CORRIENTE	3.424.750	3.750.709	3.197.953	28,17	-8,02
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	380	273	0	0,00	-100,00
II. Provisiones a corto plazo	173.904	168.623	122.190	1,08	-21,51
III. Deudas a corto plazo	795.905	848.515	737.687	6,50	-5,47
1. Deudas con entidades de crédito	521.685	504.910	449.103	3,96	-4,06
2-3. Otras deudas a corto plazo	274.220	343.605	288.584	2,54	-7,63
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	866.009	1.000.285	693.178	6,11	-17,17
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.581.052	1.726.232	1.635.861	14,41	-2,87
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	7.500	6.780	9.037	0,08	-10,22
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	10.755.492	12.237.235	11.353.820	100,00	-4,05

Valores medios en euros.

INDUSTRIA



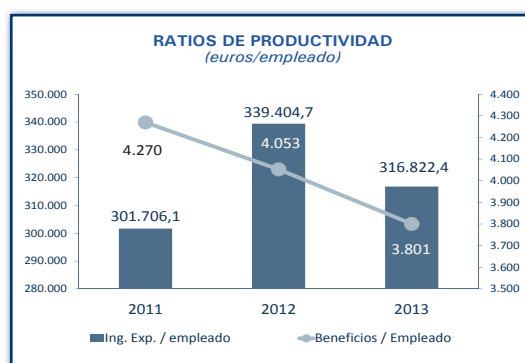
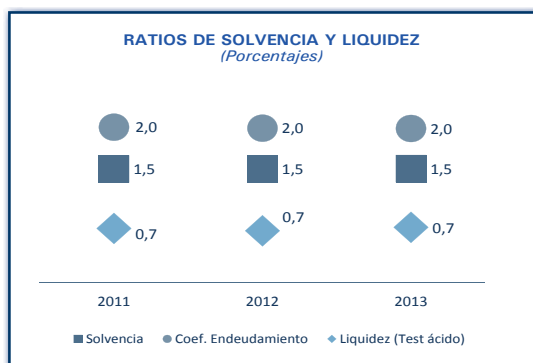
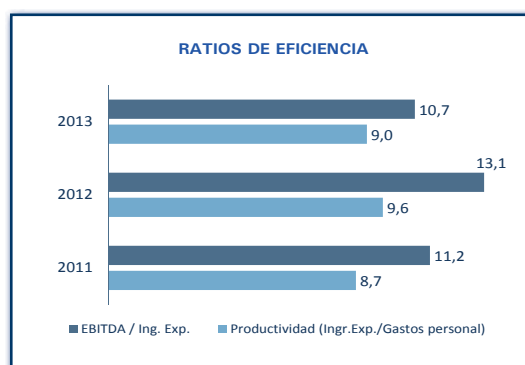
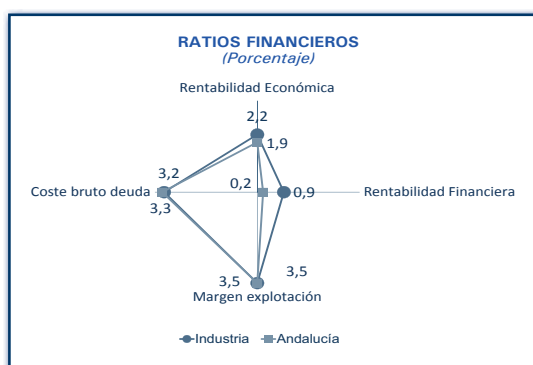
SECTORES



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.179	3.846	4.154
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,07	1,04	1,07
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,71	0,68	0,73
Ratio de Tesorería	0,30	0,30	0,29
Solvencia	1,49	1,49	1,50
Coficiente de endeudamiento	2,04	2,02	2,02
Autonomía financiera	0,49	0,49	0,50
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	6,75	4,11	6,85
Período medio cobros (días)	72,85	67,14	71,18
Período medio pagos (días)	102,73	102,16	104,79
Período medio almacén (días)	91,34	98,20	87,19
Autofinanciación del inmovilizado	0,65	0,60	0,62
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,73	78,55	79,20
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,56	10,42	11,07
EBITDA / Ingresos de explotación	11,24	13,14	10,71
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,50	1,19	0,47
Rentabilidad económica	3,67	4,20	2,21
Margen neto de explotación	5,60	6,55	3,48
Rotación de activos (tanto por uno)	0,66	0,64	0,63
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,92	2,01	2,10
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,99	2,31	0,91
Efecto endeudamiento	1,34	-0,96	-0,05
Coste bruto de la deuda	2,76	3,10	3,19
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	301.706	339.405	316.822
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,75	2,06	1,88
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,65	9,59	9,03
Gastos de personal / empleado	36.254	36.446	35.956
Beneficios / Empleado	4.270	4.053	3.801
Activos por empleado	443.127	483.678	452.929



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	5.854	4.882	6.718
Ingresos de actividad (*)	1.979.648	1.659.544	1.149.685
Fondos propios (*)	1.664.255	1.819.781	1.586.410
Inversión intangible (*)	888	6.272	-427
Inversión material (*)	-15.480	-24.441	-45.256
Empresas con datos de empleo	4.742	3.784	4.990
Empleo medio	13,3	11,6	9,0

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	4.909	73,07	338.580	176.462
Pequeñas	1.355	20,17	1.173.927	1.566.521
Medianas	360	5,36	3.178.498	6.326.239
Grandes	94	1,40	35.388.980	57.352.848
Total	6.718	100,00	1.149.685	1.586.410

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Construcción de edificios	4.497	66,94	696.341	1.511.355
Ingeniería civil	183	2,72	4.089.442	3.060.189
Actividades const. Especializada	2.038	30,34	1.886.051	1.619.686
Total	6.718	100,00	1.149.685	1.586.410

(*) Valores medios en euros.

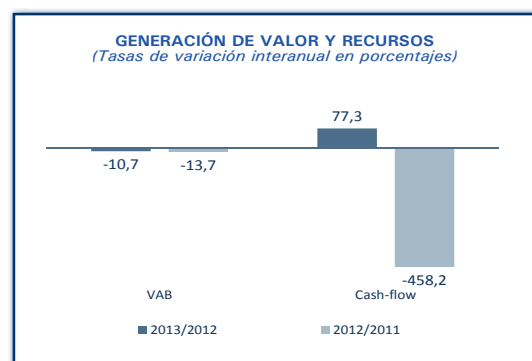
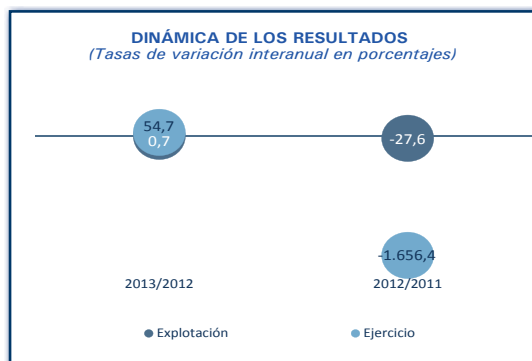
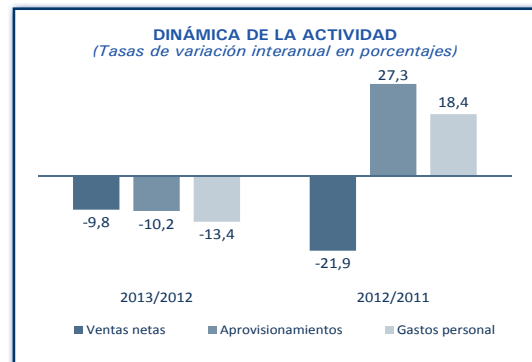
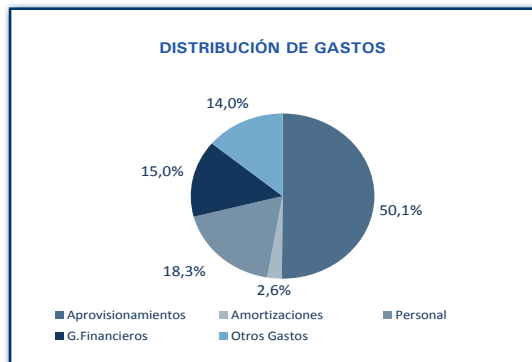
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.854	4.882	6.718		4.047
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.920.320	1.588.465	1.103.412	100,00	-9,81
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-149.771	-189.306	-104.881	-9,51	23,75
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	15.636	17.306	8.807	0,80	-52,01
4. Aprovisionamientos (-)	-1.085.572	-825.275	-585.699	53,08	-10,20
5. Otros ingresos de explotación	59.327	71.078	46.273	4,19	-27,38
6. Gastos de personal (-)	-356.220	-301.809	-213.615	19,36	-13,38
7. Otros gastos de explotación (-)	-256.129	-233.538	-163.521	14,82	-11,75
8. Amortización del inmovilizado (-)	-38.057	-35.349	-30.114	2,73	-8,30
9-12. Otros resultados de explotación	5.737	8.266	-2.712	-0,25	-104,62
13. Resultados excepcionales	12.515	24.018	24.058	2,18	15,85
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	127.787	123.857	82.007	7,43	0,75
14. Ingresos financieros	60.464	55.384	59.776	5,42	55,57
15. Gastos financieros (-)	-202.889	-229.107	-175.769	15,93	4,15
16-19. Otros resultados financieros	-46.259	-83.687	-7.416	-0,67	82,58
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-188.684	-257.410	-123.408	-11,18	29,81
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-60.897	-133.553	-41.400	-3,75	80,16
20. Impuestos sobre beneficios (-)	10.953	-15.786	-18.878	1,71	175,85
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-49.995	-149.339	-60.321	-5,47	54,74

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

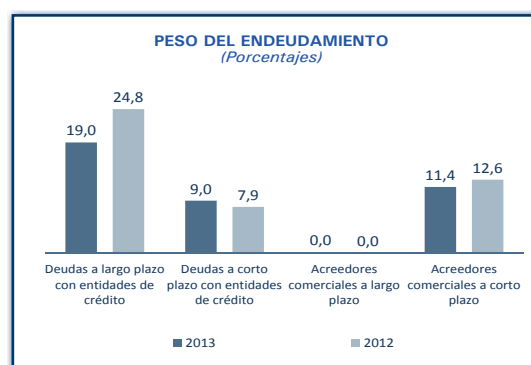
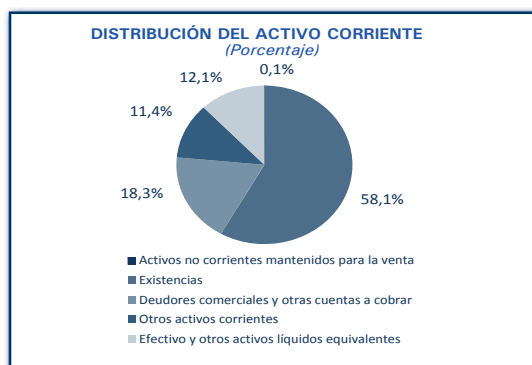
Número de empresas	5.854	4.882	6.718		4.047
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.058.357	3.841.093	3.188.487	55,99	8,21
I. Inmovilizado intangible	100.108	130.542	98.491	1,73	-0,28
II. Inmovilizado material	542.169	518.133	490.224	8,61	-6,45
III. Inversiones inmobiliarias	324.798	338.888	357.126	6,27	-2,44
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.083.945	2.841.415	2.233.380	39,22	12,73
VII. Deudores comerciales no corrientes	7.337	12.116	9.267	0,16	-8,02
B) ACTIVO CORRIENTE	4.235.417	3.291.962	2.506.641	44,01	-5,58
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	6.779	1.700	2.828	0,05	-22,41
II. Existencias	2.443.260	2.004.867	1.456.629	25,58	-12,72
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	828.991	635.479	458.248	8,05	-1,19
IV-VI Otros activos corrientes	398.611	356.797	285.045	5,01	-11,66
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	557.776	293.120	303.892	5,34	37,57
TOTAL ACTIVO (A + B)	7.293.774	7.133.055	5.695.128	100,00	2,10
A) PATRIMONIO NETO	1.695.300	1.839.168	1.607.038	28,22	9,58
A-1) Fondos propios	1.664.255	1.819.781	1.586.410	27,86	9,17
I. Capital	573.220	680.008	726.038	12,75	12,17
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.122.080	1.159.160	881.000	15,47	8,09
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.287.089	3.349.860	2.551.811	44,81	-1,91
I. Provisiones a largo plazo	26.194	35.354	28.469	0,50	-14,69
II. Deudas a largo plazo	2.349.972	2.268.926	1.478.675	25,96	-16,04
1. Deudas con entidades de crédito	1.857.494	1.770.273	1.084.736	19,05	-21,85
2-3. Otras deudas a largo plazo	492.479	498.653	393.939	6,92	1,90
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	854.467	1.011.778	999.997	17,56	25,18
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.178	713	1.775	0,03	-92,01
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	55.277	33.089	42.895	0,75	10,02
C) PASIVO CORRIENTE	2.311.385	1.944.027	1.536.279	26,98	2,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.719	300	156	0,00	-45,48
II. Provisiones a corto plazo	43.356	34.468	26.239	0,46	-5,71
III. Deudas a corto plazo	909.374	765.088	721.898	12,68	15,94
1. Deudas con entidades de crédito	675.498	564.277	511.603	8,98	13,35
2-3. Otras deudas a corto plazo	233.876	200.811	210.295	3,69	22,61
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	235.906	240.589	137.742	2,42	-18,08
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.116.545	899.616	646.494	11,35	-3,83
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.485	3.966	3.749	0,07	-15,03
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	7.293.774	7.133.055	5.695.128	100,00	2,10

Valores medios en euros.

CONSTRUCCIÓN



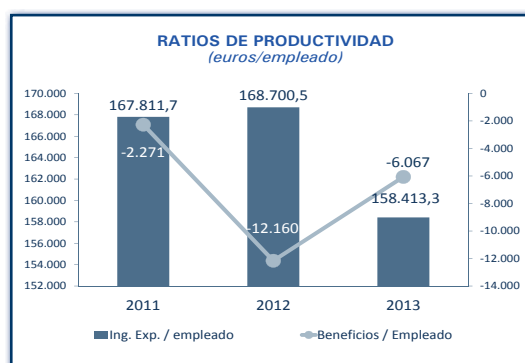
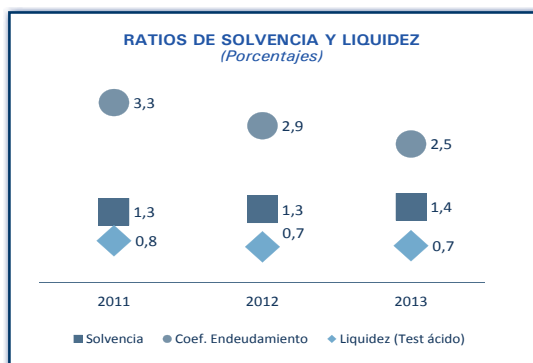
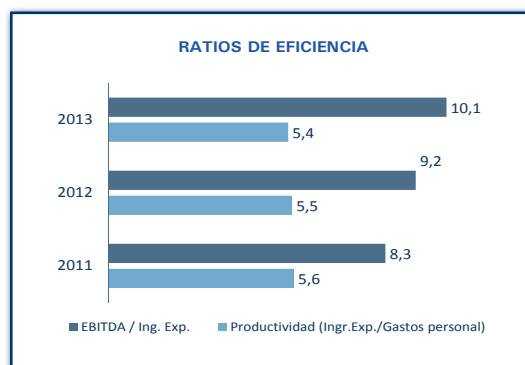
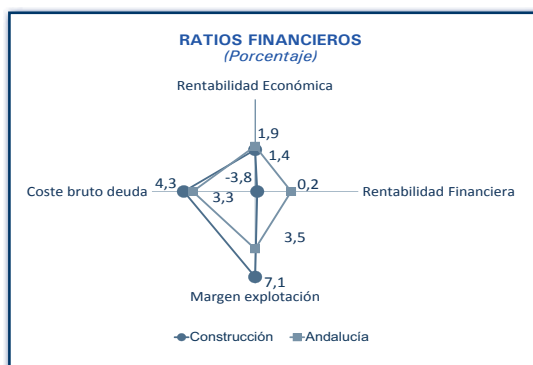
SECTORES



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	5.854	4.882	6.718
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,83	1,69	1,63
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,77	0,66	0,68
Ratio de Tesorería	0,41	0,33	0,38
Solvencia	1,30	1,35	1,39
Coeficiente de endeudamiento	3,30	2,88	2,54
Autonomía financiera	0,30	0,35	0,39
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	45,43	40,95	38,71
Período medio cobros (días)	152,85	139,77	145,48
Período medio pagos (días)	303,75	310,12	314,95
Período medio almacén (días)	640,41	418,13	907,26
Autofinanciación del inmovilizado	2,64	2,84	2,73
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	67,77	63,80	65,17
Gastos de personal / Ingresos de explotación	17,99	18,19	18,58
EBITDA / Ingresos de explotación	8,30	9,21	10,13
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-2,53	-9,00	-5,25
Rentabilidad económica	1,75	1,74	1,44
Margen neto de explotación	6,46	7,46	7,13
Rotación de activos (tanto por uno)	0,27	0,23	0,20
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,47	0,50	0,46
Rentabilidad financiera después de impuestos	-2,95	-8,12	-3,75
Efecto endeudamiento	-5,34	-9,00	-4,02
Coste bruto de la deuda	3,62	4,33	4,30
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	167.812	168.701	158.413
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,79	1,99	1,87
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,56	5,50	5,38
Gastos de personal / empleado	32.237	32.342	30.777
Beneficios / Empleado	-2.271	-12.160	-6.067
Activos por empleado	588.661	676.516	720.575



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	10.511	11.240	9.878
Ingresos de actividad (*)	3.135.918	2.713.173	3.063.971
Fondos propios (*)	585.184	568.016	671.524
Inversión intangible (*)	315	198	-1.064
Inversión material (*)	229	-1.465	-416
Empresas con datos de empleo	9.661	10.026	8.797
Empleo medio	12,3	11,5	12,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	7.243	73,32	521.499	130.264
Pequeñas	2.088	21,14	3.609.438	966.330
Medianas	467	4,73	17.497.783	3.519.100
Grandes	80	0,81	134.758.902	25.358.642
Total	9.878	100,00	3.063.971	671.524

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Venta y reparación de vehículos	923	9,34	3.538.938	824.817
Comercio al por mayor	3.575	36,19	5.880.812	1.286.482
Comercio al por menor	5.380	54,46	1.110.699	236.586
Total	9.878	100,00	3.063.971	671.524

(*) Valores medios en euros.

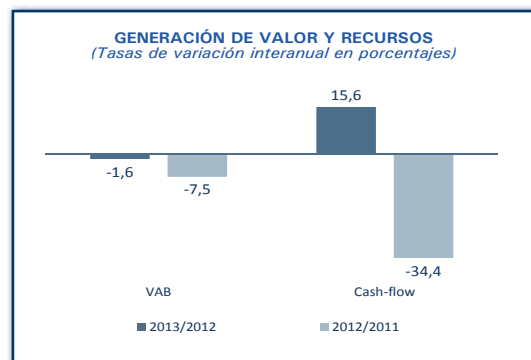
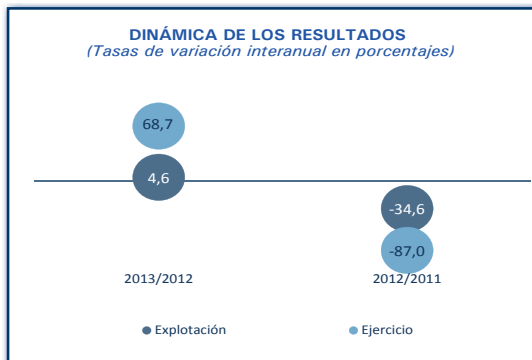
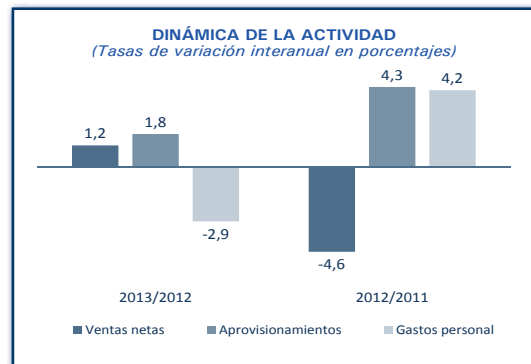
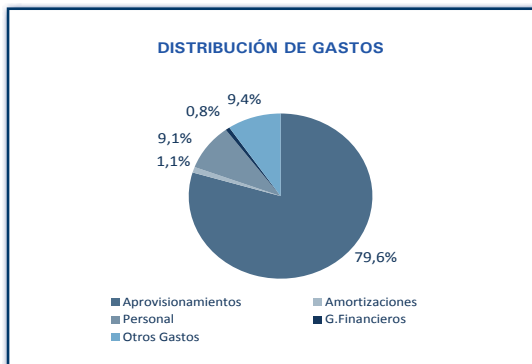
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	10.511	11.240	9.878		9.559
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.057.544	2.643.543	2.986.693	100,00	1,18
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.639	1.270	3.312	0,11	-26,06
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-624	1.446	1.626	0,05	4,32
4. Aprovisionamientos (-)	-2.490.961	-2.127.360	-2.432.084	81,43	1,79
5. Otros ingresos de explotación	78.374	69.630	77.278	2,59	1,57
6. Gastos de personal (-)	-300.881	-263.443	-278.318	9,32	-2,93
7. Otros gastos de explotación (-)	-282.754	-271.964	-287.820	9,64	-0,25
8. Amortización del inmovilizado (-)	-37.506	-32.221	-33.708	1,13	-3,46
9-12. Otros resultados de explotación	4.512	3.617	1.982	0,07	-33,95
13. Resultados excepcionales	3.596	3.595	3.461	0,12	-15,74
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	33.940	28.112	42.422	1,42	4,57
14. Ingresos financieros	9.696	8.054	18.366	0,61	99,28
15. Gastos financieros (-)	-26.090	-23.428	-23.036	0,77	-4,04
16-19. Otros resultados financieros	-655	-2.576	-2.113	-0,07	-33,61
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-17.048	-17.950	-6.783	-0,23	57,78
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	16.892	10.162	35.639	1,19	51,67
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-8.818	-7.330	-12.130	0,41	31,60
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	8.128	2.665	23.509	0,79	68,70

Valores medios en euros.

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

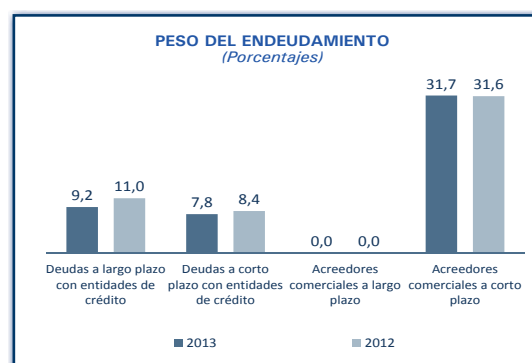
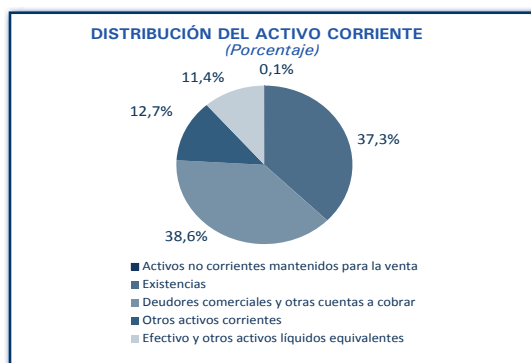
Número de empresas	10.511	11.240	9.878		9.559
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	740.419	695.139	758.190	39,79	1,51
I. Inmovilizado intangible	18.959	38.938	43.518	2,28	-2,42
II. Inmovilizado material	479.956	429.539	443.606	23,28	-0,22
III. Inversiones inmobiliarias	40.710	38.576	42.927	2,25	1,36
IV-VI. Otros activos no corrientes	200.515	187.748	227.350	11,93	5,73
VII. Deudores comerciales no corrientes	280	338	789	0,04	261,51
B) ACTIVO CORRIENTE	1.172.681	1.033.386	1.147.227	60,21	2,32
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.797	718	922	0,05	11,91
II. Existencias	458.434	410.949	427.691	22,45	-0,47
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	478.426	406.126	442.356	23,22	-0,48
IV-VI Otros activos corrientes	110.823	110.150	145.582	7,64	19,26
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	123.202	105.443	130.676	6,86	5,05
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.913.100	1.728.524	1.905.417	100,00	2,00
A) PATRIMONIO NETO	597.360	579.013	681.665	35,78	2,19
A-1) Fondos propios	585.184	568.016	671.524	35,24	2,28
I. Capital	160.125	142.815	165.020	8,66	3,03
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	437.235	436.198	516.645	27,11	1,93
B) PASIVO NO CORRIENTE	366.455	322.348	324.846	17,05	-1,03
I. Provisiones a largo plazo	5.159	4.480	5.780	0,30	32,03
II. Deudas a largo plazo	270.135	243.999	234.955	12,33	-2,12
1. Deudas con entidades de crédito	208.640	189.648	175.188	9,19	-4,76
2-3. Otras deudas a largo plazo	61.495	54.351	59.767	3,14	6,50
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	80.379	62.011	70.301	3,69	-1,04
VI. Acreedores comerciales no corrientes	168	174	46	0,00	-73,30
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	10.614	11.684	13.764	0,72	8,61
C) PASIVO CORRIENTE	949.285	827.163	898.906	47,18	2,99
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	70	30	34	0,00	-0,25
II. Provisiones a corto plazo	2.219	2.407	2.054	0,11	12,13
III. Deudas a corto plazo	268.894	229.257	236.404	12,41	3,23
1. Deudas con entidades de crédito	184.486	145.019	147.944	7,76	0,29
2-3. Otras deudas a corto plazo	84.409	84.237	88.460	4,64	8,27
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	53.840	48.285	53.353	2,80	-12,68
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	622.448	545.593	603.848	31,69	3,79
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.814	1.592	3.213	0,17	94,42
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.913.100	1.728.524	1.905.417	100,00	2,00

Valores medios en euros.

COMERCIO



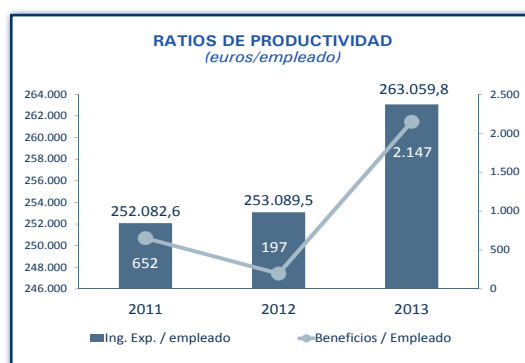
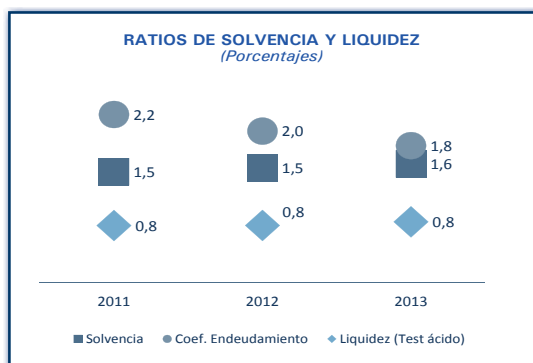
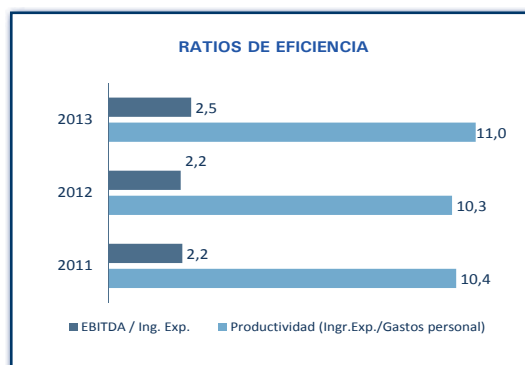
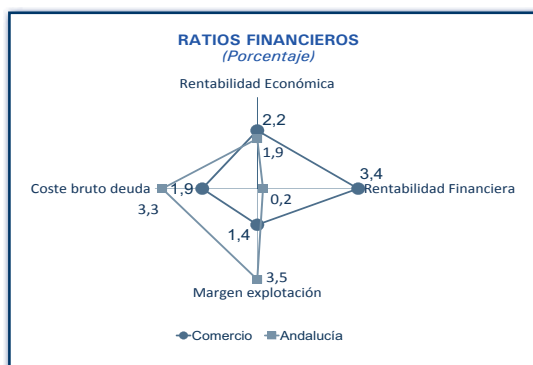
SECTORES



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas	10.511	11.240	9.878
		2011	2012	2013
Ratios Financieros				
Liquidez general		1,24	1,25	1,28
Liquidez inmediata (Test ácido)		0,75	0,75	0,80
Ratio de Tesorería		0,25	0,26	0,31
Solvencia		1,45	1,50	1,56
Coeficiente de endeudamiento		2,20	1,99	1,80
Autonomía financiera		0,45	0,50	0,56
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		19,05	19,96	21,65
Período medio cobros (días)		55,69	54,64	52,70
Período medio pagos (días)		81,91	83,00	81,03
Período medio almacén (días)		66,25	69,92	63,15
Autofinanciación del inmovilizado		1,20	1,24	1,40
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de explotación		88,45	88,43	88,77
Gastos de personal / Ingresos de explotación		9,59	9,71	9,08
EBITDA / Ingresos de explotación		2,21	2,16	2,47
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación		0,26	0,10	0,77
Rentabilidad económica		1,77	1,63	2,23
Margen neto de explotación		1,08	1,04	1,38
Rotación de activos (tanto por uno)		1,64	1,57	1,61
Rotación del circulante (tanto por uno)		2,67	2,63	2,67
Rentabilidad financiera después de impuestos		1,36	0,46	3,45
Efecto endeudamiento		1,05	0,13	3,00
Coste bruto de la deuda		1,98	2,04	1,88
Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de explotación / empleado		252.083	253.090	263.060
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)		1,20	1,19	1,24
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)		10,42	10,30	11,01
Gastos de personal / empleado		25.333	24.754	24.811
Beneficios / Empleado		652	197	2.147
Activos por empleado		159.053	158.854	164.456



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2011	2012	2013
Empresas analizadas	14.725	14.931	15.185
Ingresos de actividad (*)	1.255.137	1.191.822	1.184.793
Fondos propios (*)	1.246.092	1.328.105	1.396.795
Inversión intangible (*)	102.745	962	8.289
Inversión material (*)	-111.594	-20.908	-7.494
Empresas con datos de empleo	12.817	12.805	12.909
Empleo medio	16,3	14,9	15,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	11.710	77,12	387.234	155.547
Pequeñas	2.646	17,43	1.823.122	1.806.223
Medianas	652	4,29	5.751.392	8.483.786
Grandes	177	1,17	27.585.795	51.289.166
Total	15.185	100,00	1.184.793	1.396.795

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2013

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Transporte y comunicaciones	1.969	12,97	2.287.268	1.027.606
Servicios avanzados empresas	4.162	27,41	1.055.454	2.174.898
Otros servicios	9.054	59,62	1.004.490	1.119.401
Total	15.185	100,00	1.184.793	1.396.795

(*) Valores medios en euros.

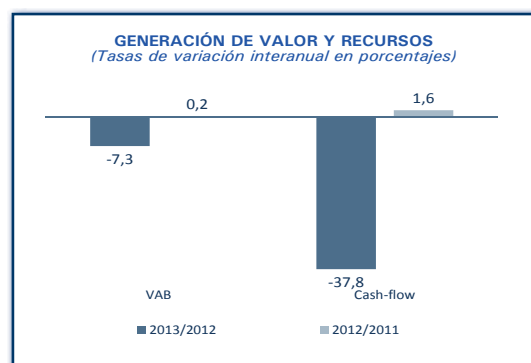
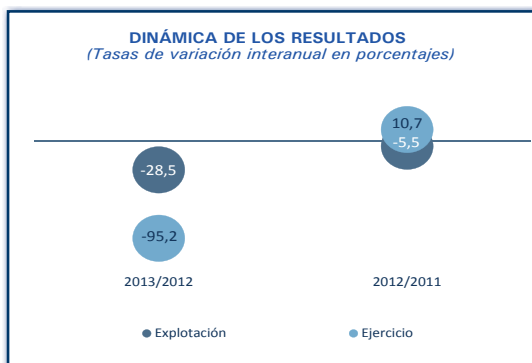
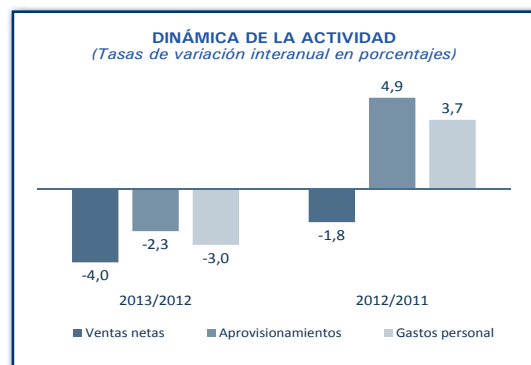
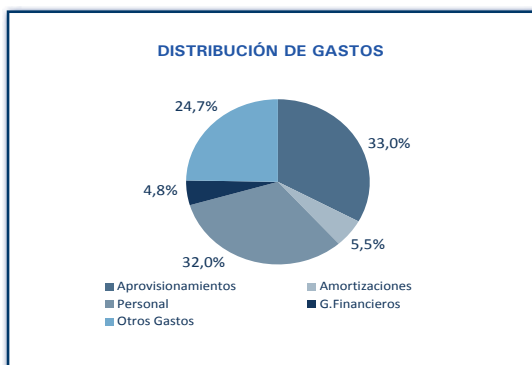
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	14.725	14.931	15.185		12.110
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.143.346	1.095.683	1.097.525	100,00	-3,99
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	8.527	-12.545	-10.015	-0,91	19,26
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	10.851	11.173	10.428	0,95	-2,30
4. Aprovisionamientos (-)	-443.303	-394.333	-395.093	36,00	-2,30
5. Otros ingresos de explotación	111.791	96.139	87.269	7,95	-6,56
6. Gastos de personal (-)	-418.325	-383.913	-383.216	34,92	-3,04
7. Otros gastos de explotación (-)	-304.165	-283.810	-296.520	27,02	-1,13
8. Amortización del inmovilizado (-)	-70.499	-67.049	-66.204	6,03	-1,67
9-12. Otros resultados de explotación	26.667	8.232	15.147	1,38	23,64
13. Resultados excepcionales	-69	3.429	1.961	0,18	-80,66
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	64.821	73.004	61.282	5,58	-28,52
14. Ingresos financieros	27.681	42.219	39.702	3,62	-31,37
15. Gastos financieros (-)	-58.832	-55.904	-57.964	5,28	-1,62
16-19. Otros resultados financieros	-19.918	-27.414	-39.547	-3,60	11,49
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-51.068	-41.099	-57.809	-5,27	-21,78
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	13.752	31.906	3.473	0,32	-75,99
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-4.305	-201	1.519	-0,14	791,38
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	9.434	32.262	5.072	0,46	-95,17

Valores medios en euros.

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

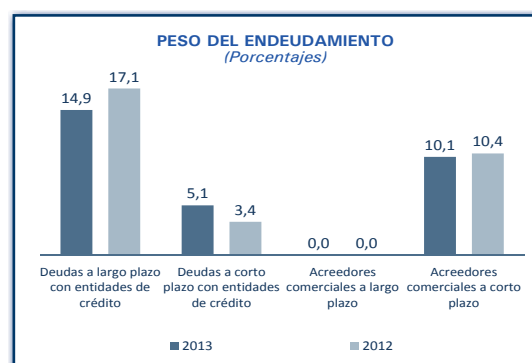
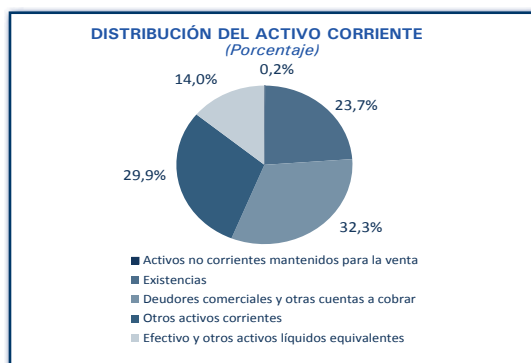
Número de empresas	14.725	14.931	15.185		12.110
	2011	2012	2013	Estructura (Porcentajes)	Variación 13/12
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.218.405	2.210.604	2.433.956	70,79	2,10
I. Inmovilizado intangible	141.085	151.949	165.507	4,81	4,66
II. Inmovilizado material	864.962	791.822	818.306	23,80	-1,64
III. Inversiones inmobiliarias	304.492	287.127	281.776	8,19	2,15
IV-VI. Otros activos no corrientes	893.855	948.197	1.131.207	32,90	4,29
VII. Deudores comerciales no corrientes	14.011	31.509	37.158	1,08	19,86
B) ACTIVO CORRIENTE	1.234.009	1.011.159	1.004.491	29,21	-6,31
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.659	2.181	1.512	0,04	185,32
II. Existencias	410.360	255.811	238.073	6,92	-6,38
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	384.881	314.676	323.965	9,42	-1,79
IV-VI Otros activos corrientes	308.604	319.928	299.934	8,72	-14,86
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	127.504	118.563	141.006	4,10	3,53
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.452.414	3.221.763	3.438.446	100,00	-0,57
A) PATRIMONIO NETO	1.365.482	1.400.920	1.478.384	43,00	0,70
A-1) Fondos propios	1.246.092	1.328.105	1.396.795	40,62	0,47
I. Capital	738.790	716.430	845.506	24,59	0,68
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	626.692	684.490	632.878	18,41	0,72
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.066.011	1.076.624	1.137.071	33,07	-3,70
I. Provisiones a largo plazo	30.870	28.213	26.226	0,76	-9,45
II. Deudas a largo plazo	723.403	713.983	742.939	21,61	-9,43
1. Deudas con entidades de crédito	578.778	550.078	511.222	14,87	-7,39
2-3. Otras deudas a largo plazo	144.625	163.905	231.717	6,74	-16,46
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	278.656	302.899	331.544	9,64	10,65
VI. Acreedores comerciales no corrientes	336	349	407	0,01	7,56
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	32.746	31.180	35.955	1,05	5,31
C) PASIVO CORRIENTE	1.020.921	744.219	822.991	23,93	1,52
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	678	859	838	0,02	294,19
II. Provisiones a corto plazo	4.706	3.444	6.457	0,19	62,73
III. Deudas a corto plazo	406.177	224.872	289.505	8,42	13,57
1. Deudas con entidades de crédito	278.765	109.708	175.013	5,09	38,84
2-3. Otras deudas a corto plazo	127.411	115.164	114.492	3,33	-10,67
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	188.730	171.359	172.289	5,01	-16,88
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	413.328	335.495	346.003	10,06	2,30
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	7.302	8.190	7.899	0,23	-10,60
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.452.414	3.221.763	3.438.446	100,00	-0,57

Valores medios en euros.

SERVICIOS



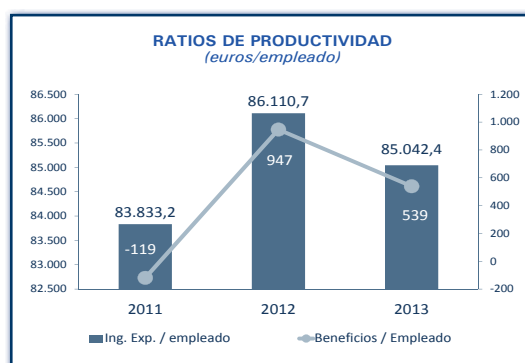
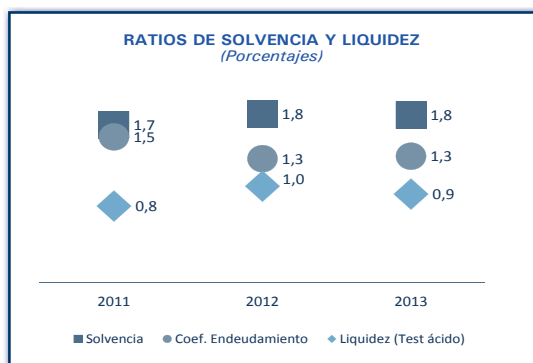
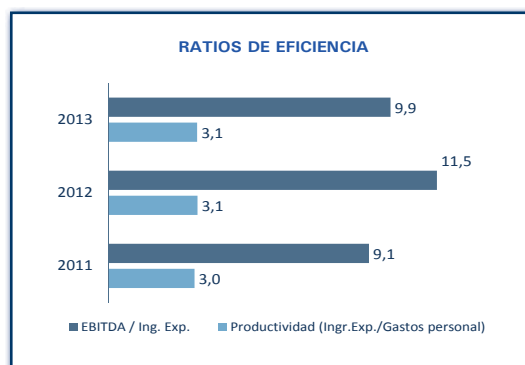
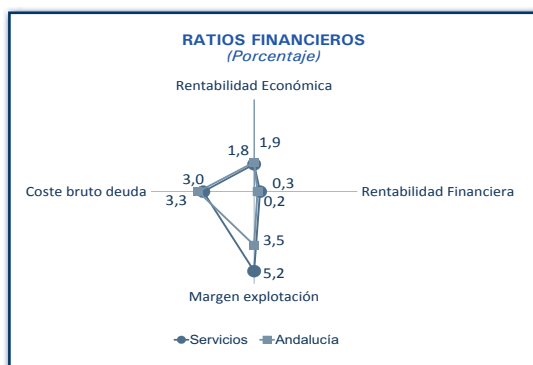
SECTORES



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	14.725	14.931	15.185
	2011	2012	2013
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,21	1,36	1,22
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,80	1,01	0,93
Ratio de Tesorería	0,43	0,59	0,54
Solvencia	1,65	1,77	1,75
Coficiente de endeudamiento	1,53	1,30	1,33
Autonomía financiera	0,65	0,77	0,75
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	17,27	26,40	18,07
Período medio cobros (días)	111,93	96,37	99,80
Período medio pagos (días)	201,83	180,57	182,60
Período medio almacén (días)	282,98	171,88	212,69
Autofinanciación del inmovilizado	1,36	1,48	1,50
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	59,55	56,90	58,37
Gastos de personal / Ingresos de explotación	33,33	32,21	32,34
EBITDA / Ingresos de explotación	9,11	11,49	9,86
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,75	2,71	0,43
Rentabilidad económica	1,88	2,27	1,78
Margen neto de explotación	5,16	6,13	5,17
Rotación de activos (tanto por uno)	0,36	0,37	0,34
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,02	1,18	1,18
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,69	2,30	0,34
Efecto endeudamiento	-0,87	0,01	-1,55
Coste bruto de la deuda	2,82	3,07	2,96
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	83.833	86.111	85.042
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,21	1,34	1,29
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,00	3,10	3,09
Gastos de personal / empleado	28.475	28.780	28.288
Beneficios / Empleado	-119	947	539
Activos por empleado	210.212	209.836	219.875





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, cuyo plazo de exigibilidad es inferior al año.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inmovilizado material: Está formado por los elementos patrimoniales tangibles, ya sean bienes muebles o inmuebles. Se determina sumando “Terrenos y

construcciones”, “Instalaciones técnicas y maquinaria”, “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario”, “Anticipo e inmovilizaciones materiales en curso”, “Otro inmovilizado”, “Provisiones” y “Amortizaciones”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos vinculados con activos corrientes mantenidos para la venta: 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, dado que al no disponer de información desagregada de la cuenta de “Acreedores a corto plazo”, no es posible discernir entre las deudas contraídas con acreedores comerciales y las que se vinculan a otro tipo de acreedores (entidades financieras). Igualmente, los errores contables resultantes de una inadecuada periodificación de las deudas, es decir, de imputar como deudas a corto plazo del ejercicio aquéllas que tienen la consideración de largo plazo, contribuye a incrementar de manera notable el valor de esta partida.

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

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

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

Productividad aparente: Como aproximación al concepto de productividad, se ha tomado la productividad aparente del factor trabajo, obtenida como

el cociente entre el “Valor añadido bruto” y los “Gastos de personal”. La posibilidad alternativa de utilizar el empleo como variable de cálculo se ha desechado por el elevado número de empresas que no cumplimentan correctamente esta información al depositar sus cuentas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ISBN: 978-84-92443-24-6



9 788492 443246



**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Unicaja
