



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA DE CASTILLA Y LEÓN 2020

REFERENCIAS EMPRESARIALES



**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Unicaja Banco



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA DE CASTILLA Y LEÓN 2020

REFERENCIAS EMPRESARIALES



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja Banco

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

José A. Muñoz López (Coordinación), Fernando Morilla García, Felisa Becerra Benítez, M^a Rosa Díaz Montañez, Alejandro Cardoso García, M^a Luz Román Jobacho, José A. Pérez Guirado, Felipe Cebrino Casquero y Cristina Delgado Reina.

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1-2^a. 29015 Málaga
Tlfn.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Unicaja Banco.

Este informe se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia

Documento elaborado con la información disponible hasta septiembre de 2020.

Documento disponible en: <https://www.analistaseconomicos.com/>

D.L.: MA-295-2016

ISBN: 978-84-92443-42-0

© *Analistas Económicos de Andalucía, 2020*

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



Índice

9	PRÓLOGO
13	INTRODUCCIÓN
17	SÍNTESIS
25	DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN CASTILLA Y LEÓN
26	1. La empresa española y de Castilla y León en el contexto europeo
33	2. Contexto económico y rasgos generales de la empresa de Castilla y León
39	3. Caracterización sectorial del tejido productivo de Castilla y León: Dinámica observada
43	4. La empresa en Castilla y León desde la óptica provincial
46	5. El tamaño de la empresa de Castilla y León: Distribución y evolución
49	6. Evolución de las sociedades mercantiles
55	ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN CASTILLA Y LEÓN
56	1. Caracterización y singularidades de las empresas de excelencia
64	2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial
73	LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA
74	1. La actividad económica en la empresa de Castilla y León
79	2. El resultado de la gestión empresarial: Beneficio y rentabilidad
90	3. Análisis patrimonial: El ciclo inversión/financiación en la empresa de Castilla y León
102	4. Avance 2019: Principales indicadores
111	ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS
197	ANEXO: Muestra de Empresas. Avance Castilla y León 2019
201	DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

PRÓLOGO

Prólogo

La experiencia de las últimas décadas se ha encargado de mostrar que la actividad económica ha seguido unas pautas de localización geográfica definidas por el desarrollo de los servicios como actividad dominante. La consolidación de este proceso de terciarización ha afectado, sin lugar a dudas, al nacimiento de nuevos proyectos empresariales, así como a la dinámica de los ya existentes. A pesar de la progresiva globalización de los espacios económicos y el despliegue tecnológico, existe una creciente preferencia por la concentración en torno a centros polinucleares, que posibilitan el desarrollo de actividades altamente especializadas y la aparición de nuevos segmentos de actividad con amplio recorrido de desarrollo.

Aun cuando las causas explicativas de esta dinámica espacial son numerosas y de diversa índole, la evidencia refleja una influencia determinante en las decisiones de localización empresarial de la disposición de amplias bases factoriales, concretadas en un entorno tecnológico, cultural, turístico, universitario y profesional de primer nivel. Asimismo, cada vez se subraya más el papel de las redes de infraestructuras que garanticen la generación de oportunidades, de sinergias en la innovación y de capacidades de desarrollo empresarial, así como la puesta en marcha de proyectos relevantes en materia de I+D+i que atraigan inversión y talento.

En una economía y una sociedad basadas en el uso de las tecnologías de la información, la disponibilidad de información de calidad y sistematizada sobre la configuración y la evolución del sector empresarial constituye uno de los vectores impulsores del mejor aprovechamiento posible de los recursos y potencialidades con las que cuentan las empresas. Asimismo constituye un valioso input para la toma de decisiones en relación al ejercicio de su función y su posicionamiento en el mercado, al facilitar el análisis del entorno, el diseño de la estrategia y la implementación de los planes de actuación que permitan avanzar en la dirección que marque su misión empresarial.

En este marco, y con la pretensión de ofrecer a los agentes económicos y sociales la información más completa y actualizada sobre la empresa castellanoleonesa, Unicaja Banco viene promoviendo, desde 2016, la elaboración y la difusión de la "Central de Balances de Castilla y León", que, con la de 2020, alcanza su quinta edición.

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

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

MANUEL AZUAGA MORENO
Presidente de UNICAJA BANCO

INTRODUCCIÓN

Introducción

El informe “Análisis Económico Financiero de la Empresa de Castilla y León 2020” alcanza su quinta edición, manteniendo el propósito de ofrecer a los agentes sociales y económicos una visión completa de la realidad de la empresa castellanoleonesa. Para ello, se ha empleado la información económico-financiera que facilita la Central de Balances Empresariales de UNICAJA Banco, que se nutre de las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles de Castilla y León.

El informe se estructura en tres grandes bloques de información. El primero se centra en el análisis de la demografía empresarial de Castilla y León, examinando tanto los aspectos estructurales del tejido productivo regional como su evolución a corto, medio y largo plazo, en ambos casos desde la perspectiva del tamaño, del sector de actividad al que se dedican las empresas y de su localización.

La segunda parte se centra en el estudio de las sociedades que se han distinguido por una trayectoria de excelencia desde la óptica económica y financiera y han sido catalogadas en alguna de las categorías que conforman las Referencias Empresariales de Castilla y León: Líderes, Gacelas y Alta Rentabilidad, analizando los aspectos más relevantes de su actividad y los principales rasgos asociados al perfil de estas empresas.

El tercer bloque profundiza en el análisis económico financiero de la empresa de Castilla y León en el período 2016-2018, a través de la información que aportan la cuenta de explotación de las empresas y las masas patrimoniales que componen el balance. El análisis se aborda tanto desde un punto de vista global, a partir de los datos agregados de la empresa castellanoleonesa, como específico, segmentando la información por tamaños, sectores y provincias. Además, se incluye un avance de los principales indicadores económicos del ejercicio 2019.

La publicación recoge, como complemento, los siguientes informes económico-financieros que han servido de base al análisis realizado: el informe agregado de Castilla y León; los informes por tamaños (microempresas, pequeñas, medianas y grandes) de acuerdo con los criterios contables que establece la UE; y los informes por grandes sectores de actividad (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios).

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.

SÍNTESIS

Síntesis

El “Informe Económico Financiero de la Empresa de Castilla y León 2020” analiza la situación del tejido empresarial de la región desde tres perspectivas. En primer lugar, aborda la demografía empresarial, continúa con la identificación y el análisis de las empresas de referencia, y concluye con el análisis económico financiero. A continuación, se destacan los aspectos más relevantes del análisis realizado.

El primer bloque, la “Dinámica demográfica de la empresa de Castilla y León” comienza con una comparación estructural de los principales elementos que configuran el tejido productivo español y el de Castilla y León en relación con otros países y regiones de la UE-28 y prosigue con el análisis detallado de la empresa castellanoleonesa en el contexto español. A grandes rasgos se pueden destacar:

- ✓ El PIB per cápita de España supone el 82,7% del estimado para la UE, lejos de lo que representa en Países Bajos, Suecia o Alemania. La densidad empresarial en la UE-28 se estima en 53,8 empresas por cada mil habitantes, por lo que España se situaría por encima del promedio europeo (65,2 empresas), mientras que, entre los diez países con mayor población de la UE, Alemania registra la menor densidad (34,0 empresas).
- ✓ Por tamaños, la empresa española tiene una distribución similar a la de la UE-28, aunque las empresas de más de 10 trabajadores sólo aportan el 4,2% de las empresas. En el caso de Alemania, este segmento de mayor dimensión alcanza el 12,9% de las firmas, más del doble del promedio UE, le sigue el Reino Unido con el 8,6%.
- ✓ En relación con la UE-28, el PIB per cápita de Castilla y León en 2018 representa el 77,3% del promedio comunitario, mientras que, de las ocho regiones seleccionadas con un tamaño poblacional similar (entre 2 y 3 millones de personas), se constata una mejor posición relativa en la región de East Anglia, que alcanza el 105,0% del promedio de la UE-28. En comparación con el PIB per cápita del país donde se ubica cada región, se constata que Castilla y León (93,1% del PIB español) se sitúa en torno al promedio nacional, presentando una mejor posición relativa que las demás regiones analizadas.
- ✓ Los niveles relativos de la productividad aparente por empresa de Castilla y León se sitúan en el 61,1% de la UE-28, solo por detrás de Brandenburg (132,4%) y de la región francesa de Centre-Val de Loire (93,8%). Por otro lado, en relación con sus respectivos países, Castilla y León presenta un nivel de productividad aparente por empresa destacado y superior al resto (89,3% del promedio nacional), por delante del registrado por Centre-Val de Loire (83,3%), la región portuguesa de Centro (73,4%) y Calabria (66,6%).
- ✓ En términos de densidad empresarial, de las ocho regiones seleccionadas con entre 2 y 3 millones de personas, los mayores niveles se localizan en East-Anglia (116,5 empresas por cada 1.000 habitantes) y en la región portuguesa de Centro (104,6), mientras que los más bajos se encuentran en Brandenburg (39,3) y Sud-Est (36,2). En el caso de Castilla y León, la densidad asciende a 70,1, por encima del promedio de la UE-28 (53,8).
- ✓ En relación con el tamaño, se observan notables diferencias entre el peso en la estructura productiva de las empresas con más de 10 trabajadores, que se sitúan entre el 9,8% de Brandenburg y el 2,4% de Calabria. En Castilla y León, la representatividad de las empresas de mayor dimensión se sitúa en el 3,5%.
- ✓ Conviene reseñar el menor tamaño medio de la empresa de Castilla y León en relación con los territorios de mayor productividad aparente, así como el mayor

peso de las actividades comerciales y la menor contribución de los servicios y de la industria respecto a los niveles observados en las regiones más avanzadas.

✓ La trayectoria de las economías española y castellanoleonés en 2019 refleja una evolución positiva, aunque menos dinámica que la registrada en el ejercicio precedente (2,0% y 2,2%, respectivamente). En este contexto, el número de empresas españolas creció un 2,3% hasta alcanzar las 3.414.966, mientras que en Castilla y León el repunte ha sido del 0,6%, contabilizándose 163.023 empresas (161.407 con la nueva metodología), el 4,8% de las radicadas en España.

✓ Según la ratio de densidad empresarial, en Castilla y León se han registrado 67,9 empresas por cada mil habitantes en 2019, algo por debajo de la implantación de empresas en España (72,6), si bien en ambos casos su evolución ha mostrado un perfil similar en los últimos años, con un crecimiento continuado desde 2015. Así, la región aún se encuentra alejada de los niveles de implantación empresarial observados en otras CCAA. como Baleares (84,5 empresas), Madrid (83,6) y Cataluña (83,4).

✓ En 2019, el sector de los servicios está formado por 89.262 empresas (54,8% del total), mientras que 37.770 empresas se dedican al comercio (23,2%), 23.947 a la construcción (14,7%) y 12.044 a la industria (7,4%). De este modo, se constata un peso relativo inferior de los servicios respecto al observado en España (59,4%), frente a una cuota algo superior del comercio con relación al ámbito nacional (21,9%).

✓ Entre 2008 y 2019, se constata una creciente terciarización en la empresa de Castilla y León, si bien este aumento se ha concentrado exclusivamente en los servicios, cuyo repunte ha sido de 7,4 p.p. en el intervalo analizado, siendo el único sector que ha logrado superar la cifra de empresas que registraba en 2008.

✓ La dinámica sectorial revela que la construcción es la actividad que ha experimentado un crecimiento anual más intenso en Castilla y León durante 2019, incrementándose el número de empresas un 1,4% (4,0% en España), aumento superior al observado en los servicios (1,1%) y en la industria (0,6%), mientras que el único descenso se ha registrado en el comercio (-0,8%).

✓ Por provincias, la mayor concentración de empresas se produce en las provincias con mayor peso económico y demográfico. Así pues, Valladolid con 33.934 empresas en 2019, representa el 21,0% del total de la región, por delante de León (31.151; 19,3%), Burgos (25.857; 16,0%) y Salamanca (22.451; 13,9%).

✓ Aunque la evolución de la demografía empresarial se encuentra condicionada por el cambio metodológico, puede apreciarse que solo Salamanca y Segovia (0,3% y 0,2%, respectivamente) han logrado incrementar su tejido productivo con relación a 2018, frente al descenso producido en el resto.

✓ Atendiendo a la densidad empresarial, Burgos registra 72,4 empresas por cada mil habitantes en 2019, mostrando, junto a Segovia (70,6), Salamanca (68,0) y León (67,7), valores superiores con relación al promedio autonómico (67,3). Este indicador ha aumentado entre 2008 y 2019 en Zamora (3,2 empresas más por cada 1.000 habitantes), Burgos (3,1) y Salamanca (0,5), disminuyendo en el resto.

✓ En cuanto al tamaño de las empresas, el 55,0% del total no cuenta con ningún asalariado, mientras que el 41,1% son empresas con entre 1 y 9 trabajadores, por lo que se observa un predominio de las entidades de reducida dimensión (96,1%), por encima del peso que representan en el conjunto nacional (95,4%). En consecuencia, los grupos de mayor tamaño cuentan con una participación mucho menor, ya que aquellas de entre 10 y 49 trabajadores y las que cuentan con más de 50 empleados representan el 3,4% y el 0,6% del total, respectivamente.

✓ Entre 2018 y 2019 se aprecia un mayor avance de los grupos de mayor dimensión, con un repunte de las empresas de entre 50 y 200 trabajadores (6,2%

anual) y también de aquellas de más de 200 (5,6%), mientras que el único descenso se ha registrado en el segmento de entre 1 y 9 asalariados (-0,5%).

✓ Las empresas sin asalariados constituyen el segmento empresarial mayoritario en todas las provincias, con una contribución comprendida entre el 50,3% de Soria y el 57,5% de Burgos, aunque las microempresas cuentan con una representación superior en Zamora (97,2%) y Ávila (97,1%). En cambio, en Valladolid se registra una participación más alta de las empresas con más de 50 trabajadores (0,7% del total).

✓ En Castilla y León se constituyeron 2.811 sociedades en 2019, lo que supone un aumento del 2,9% respecto al año anterior, incrementándose el capital suscrito por estas un 18,2% (-1,2% y 7,0% en España, respectivamente). El mayor número de nuevas sociedades creadas se ha registrado en Valladolid (774 empresas y 27,5% del total), siendo también relevante la participación de León (556; 19,8%), Salamanca (393; 13,9%) y Burgos (362; 13,6%). En general, se ha observado una dinámica positiva en 2019, aumentando la cifra de sociedades mercantiles en seis de las nueve provincias de Castilla y León, destacando los avances que se han registrado, respecto a 2018, en Soria (18,9%) y Valladolid (9,6%).

✓ Considerando el capital medio suscrito, las nuevas sociedades creadas en Castilla y León presentan una capitalización de 59.628 euros por empresa en 2019 (59.217 euros de media en España), lo que supone una reducción del 4,1% con relación al promedio del periodo 2008-2019. Cabe destacar la mayor capitalización media en las empresas de Segovia (211,1 mil euros), Palencia (139,6 mil euros) y León (89,9 mil euros).

✓ En 2019 se contabilizaron 1.060 sociedades disueltas en la región, lo que representa un aumento del 8,3% con relación al año anterior, repunte que ha sido más acusado que en el conjunto de España (4,1%). Las disoluciones han aumentado en todas las provincias salvo en Soria (-27,3% respecto a 2018), Zamora (-1,6%) y Segovia, donde se ha mantenido estable.

✓ El índice de rotación se ha elevado hasta el 37,7% en Castilla y León, 1,9 p.p. más que el año anterior, mostrando una trayectoria desfavorable que recoge un repunte más intenso de las disoluciones que de las sociedades creadas en este periodo, muy superior al observado en España (24,8%). Las provincias de Burgos (52,2%) y Palencia (51,2%) son las que presentan peores registros, frente a Soria (29,9%), Ávila (31,1%) y Segovia (31,8%) que muestran los valores más reducidos.

A continuación, el “Análisis de las empresas de referencia en Castilla y León” se centra en la identificación y caracterización de las empresas que han mostrado un comportamiento de excelencia, que pueden catalogarse como Líderes, Gacelas y empresas de Alta rentabilidad:

✓ En Castilla y León se localizan 2.435 empresas que se pueden denominar empresas de referencia. En concreto, 1.088 Líderes, el 3,3% de la muestra, 710 Gacelas, el 2,6% de la muestra y 637 de Alta Rentabilidad, el 2,2% de la muestra.

✓ Centrando la atención en el tamaño, en las Líderes el 15,1% del total son grandes empresas mientras que las microempresas apenas suponen el 1,4%. En cambio, en las Gacelas el 73,7% son microempresas, en tanto que en las empresas de Alta Rentabilidad la distribución es similar a la empresa de Castilla y León.

✓ En cuanto a las ventas, el avance en las de Alta Rentabilidad (6,3%) y las empresas Gacelas (32,4%) es superior a la empresa media regional (3,4%). El resultado del ejercicio ha mostrado un crecimiento muy favorable en las Gacelas (45,0%) y en las Líderes (16,5%).

✓ Desde el punto de vista económico, son las empresas de Alta Rentabilidad las que alcanzan mayores niveles de rentabilidad económica (29,5%), aunque tanto las Gacelas (11,1%) como las Líderes (7,9%), se posicionan por encima de la empresa

media de Castilla y León (5,3%). Desde la perspectiva financiera, destacan las sociedades de Alta Rentabilidad con una rentabilidad financiera que cuadruplica a la empresa regional (34,2%).

✓ Las empresas de Alta Rentabilidad muestran mejores ratios de eficiencia tanto de los Gastos de actividad sobre el Valor añadido (2,13) como de los Gastos de personal/Valor añadido (0,47).

✓ En lo que se refiere al empleo, en las Líderes el empleo medio se estima en 80 trabajadores en 2018, en torno a 6 veces más que en el caso de las Gacelas (12,6) y 7,5 veces más que en las de Alta Rentabilidad (10,7). Son las empresas Gacelas las que presentan un mayor dinamismo del empleo, cuyo incremento anual ha sido del 18,8%, seguido de las de Alta Rentabilidad (10,3%) frente al moderado crecimiento de Castilla y León (1,9%).

✓ En el ámbito territorial, Valladolid localiza el mayor número de empresas de referencia (27,9%), seguida de Burgos (17,2%), León (16%) y Salamanca (13,5%).

✓ Distinguiendo por tipologías, las líderes se concentran en Valladolid (28,6%) y Burgos (20,8%), las Gacelas en Valladolid (27,7%) y León (20%), mientras que en las de Alta Rentabilidad, junto a Valladolid (28,6%) destacan León (16,8%), Burgos (15,9%) y Salamanca (15,4%).

✓ El 47,6% de las empresas de referencia están situadas en capitales de provincias y el 52,4% restante en otros municipios, lo que indica una sobrerrepresentación de este tipo de sociedades en las capitales respecto a la muestra de empresas de Castilla y León, de unos 3,3 puntos porcentuales.

✓ En las Líderes, el 57,2% de las empresas se localizan en los municipios no capitalinos (2,2 p.p. más que su peso muestral). En las Gacelas, el 47,6% se radican en las capitales y, en las de Alta Rentabilidad, el 55,7%.

✓ Desde la perspectiva provincial hay una mayor presencia en las capitales de empresas de referencia en Burgos (58,3%), Valladolid (55,4%), Soria (54,9%) y Palencia (53,4%), mientras que en Segovia (72,2%), Salamanca (67,8%) y León (63,9%) la localización es mayoritaria en el resto de los municipios.

✓ Bajo la óptica sectorial, destaca el peso de la industria en las líderes (42,9% del total y 26,5 p.p. por encima de la muestra), de los servicios (37,9%; 1,8 p.p. más) y la construcción (20,1%; 4,8 p.p. más) en las Gacelas, así como de los servicios en las empresas de Alta Rentabilidad (54,8%; 18,4 p.p. más).

✓ La distribución sectorial y provincial revela que Valladolid contribuye con la mayor proporción de líderes en todos los sectores, aunque también tienen un peso relevante Segovia (22,8%) y Salamanca (19,3%) en agricultura, Burgos en la industria (25,7%), la construcción (25,4%) y los servicios (19,2%), y León, Salamanca y Burgos en el comercio, en torno al 15% en todos los casos.

✓ En las Gacelas, Segovia tiene una aportación más relevante de empresas agrarias (30,8%), Valladolid (28,4%) y Burgos (20,2%) de empresas industriales, así como Valladolid y León de empresas de la construcción (26,6% y 23,1%), del comercio (25,8% y 25,2%) y de los servicios (29,7% y 18,6%).

✓ En la Alta Rentabilidad la agricultura se concentra en Salamanca (29,4%) y Segovia (23,5%), la industria en Valladolid (30,0%) y Salamanca (20,0%), la construcción y los servicios en Valladolid (32,8% y 29,5%), y el comercio en Valladolid (23,7%) y León (20,2%).

✓ En definitiva, se constata una mayor predisposición de las empresas industriales para cumplir los requisitos de las Líderes, y de las empresas comerciales y de servicios para cumplir los de las Gacelas y los de Alta Rentabilidad.

En el tercer bloque, “La Perspectiva económico financiera”, se examina el comportamiento económico financiero de la empresa castellanoleonesa a partir de una muestra de 25.412 sociedades mercantiles para el período 2016-2018, así como un avance de la información disponible para el ejercicio 2019. Los resultados más relevantes son:

- ✓ La evolución de la actividad empresarial ha reflejado el tono positivo de la coyuntura económica en Castilla y León, con un crecimiento anual de la cifra de negocios del 3,3% en 2018, si bien este avance ha sido inferior al registrado en 2017 (7,4%) y también se ha situado por debajo del promedio nacional (8,7%). Los aprovisionamientos crecieron por debajo de las ventas (2,5%), mientras que los gastos de personal (6,0%) experimentaron un repunte más acusado.
- ✓ La desagregación por provincias muestra un avance generalizado de la facturación en 2018, siendo especialmente destacado en León (10,3%) y Segovia (10,1%).
- ✓ Atendiendo al tamaño empresarial, las ventas han experimentado un mayor dinamismo en las sociedades medianas (6,8% con relación al año anterior) y pequeñas (6,3%), frente al menor incremento registrado en las micro y grandes (3,6% y 0,8%, respectivamente). Por sectores, se constatan avances más moderados con relación al año precedente en todos los casos, mostrando un incremento más elevado en la construcción (14,1%) y los servicios (8,0%) que en el comercio (4,4%), la agricultura (1,6%) y la industria (0,5%).
- ✓ El 70,0% de las sociedades de la región han logrado obtener beneficios en 2018, cuota que se ha incrementado por sexto año consecutivo y que ha sido superior a la observada en el conjunto de España (67,9%). Por provincias, los porcentajes más elevados se han registrado en Palencia (71,5%), Salamanca (71,4%) y Segovia (71,4%) y los más bajos corresponden a Zamora (67,2%) y Ávila (68,4%).
- ✓ En cuanto al tamaño, las medianas presentan una proporción más elevada de empresas que han obtenido beneficios en 2018 (83,0%), por delante de las pequeñas (81,2%) y grandes (79,9%), siendo sensiblemente menor en las microempresas (67,7%). Considerando el sector de actividad, la agricultura y a la industria alcanzan una mayor cuota de empresas con resultados positivos (74,6% y 72,8% del total, respectivamente), por delante de los servicios (68,4%), el comercio (72,4%) y la construcción (65,1%).
- ✓ Considerando la evolución de los resultados empresariales, el de explotación registró un incremento del 9,7% en el agregado de la empresa de Castilla y León y el beneficio del 6,4%, en ambos casos más moderado que el estimado para el agregado nacional (15,3% y 21,2%, respectivamente).
- ✓ Al ponderarlos por la cifra de negocio, el resultado de explotación representa el 5,8% de los ingresos en la empresa de Castilla y León, mientras que el del ejercicio se ha situado en el 4,3% de las ventas, por lo que se encuentran por debajo de la capacidad de generación de beneficios estimada para el conjunto de España (8,0% y 6,7% en cada caso).
- ✓ Por provincias, el crecimiento del resultado del ejercicio ha sido más intenso en las empresas de Soria (51,1% respecto a 2017), León (36,8%), Ávila (33,2%) y Segovia (32,5%), que han recogido un importante dinamismo del resultado de explotación. En relación con la cifra de negocio, el peso del resultado de explotación es más elevado en Segovia (7,5%), Burgos (7,1%) y Palencia (6,2%), en tanto que el beneficio presenta una participación superior sobre la cifra de negocios en Palencia (5,4%), Segovia (5,2%), Burgos (4,7%), Soria (4,7%).
- ✓ Atendiendo a la dimensión empresarial, el beneficio se incrementó con más intensidad en las medianas (24,3%), y a un ritmo más moderado en las pequeñas (7,0%) y grandes (1,1%), descendiendo en las microempresas (-2,1%). La ponderación

del resultado arroja una mayor capacidad de generar beneficios en las medianas (5,2%) y grandes (4,6%), que en las pequeñas (3,9%) y micro (2,6%).

✓ Por grandes sectores, se observa un comportamiento más dinámico en las empresas de la construcción, donde el beneficio final se ha duplicado en 2018 (118,6%), mostrando una trayectoria favorable en los servicios (12,1%), el comercio (3,1%) y la industria (1,0%), frente al descenso observado en la agricultura (-11,9%). La participación del resultado del ejercicio sobre las ventas oscila entre la más reducida que corresponde al comercio (1,9%) y la más alta que se alcanza en las empresas de servicios (10,6%).

✓ En 2018, la rentabilidad económica de la empresa de Castilla y León se ha situado en el 5,3%, unos 0,3 puntos porcentuales por encima del ejercicio anterior; nivel superior al obtenido por la empresa media española (0,4 p.p. más hasta el 4,4%). Por provincias destaca el rendimiento generado por las sociedades de Segovia (6,2%) y Burgos (5,2%).

✓ En cuanto al rendimiento obtenido a partir de los recursos propios, la rentabilidad financiera en la empresa de Castilla y León ha alcanzado el 8,5% en 2018, por lo que ofrece una retribución más elevada a sus accionistas que la empresa española (7,4%). Esta ratio es más elevada en Palencia (9,8%), Soria (9,2%), Segovia (9,0%) y Valladolid (8,5%), todas ellas por encima del agregado regional.

✓ La segmentación por tamaños evidencia el vínculo existente entre la dimensión empresarial y la capacidad para obtener rendimientos más altos, oscilando entre los valores más elevados que obtienen las grandes tanto en el plano económico (6,1%) como financiero (10,8%) y los más discretos de las microempresas (4,0% y 5,8%, respectivamente). Por sectores, las empresas industriales proporcionan una rentabilidad superior en 2018 desde la vertiente económica (5,9%) y financiera (9,7%), mientras que la construcción obtiene los valores más reducidos (2,6 y 4,5%, respectivamente).

✓ La productividad refleja una posición algo menos favorable de la empresa regional, ya que alcanza los 227.315 euros por trabajador en 2018, manteniéndose por debajo de la productividad media estimada para España (231.342 euros), pese a registrar unos 3.500 euros más que el ejercicio anterior. Acorde a la menor productividad aparente estimada, el coste medio por trabajador y, en consecuencia los salarios, son inferiores en la empresa de Castilla y León, estimándose en 30.997 euros, frente al coste medio de 35.446 euros que corresponde a la empresa española.

✓ Por lo que se refiere a la inversión, el activo de la empresa regional registró un incremento interanual del 2,6% en 2018, avance inferior al registrado en 2017 (4,5%) y también por debajo del crecimiento estimado para la empresa española (3,7%). Conviene reseñar que el aumento de la inversión ha sido más intenso entre los activos no corrientes (3,1%) y más moderado en la inversión vinculada con el ciclo de explotación de la empresa (1,9%).

✓ En el ámbito provincial, la evolución de la inversión ha sido más intensa en Segovia y Salamanca, con un repunte del 6,1% en cada caso. Por tamaños, el aumento de la inversión en 2018 ha sido más elevado en las sociedades medianas (5,4%), superior al avance de las pequeñas (4,2%), microempresas (2,4%) y grandes (0,7%). Por sectores, el mayor impulso lo ha alcanzado la agricultura (6,2%), seguida del comercio (3,7%), los servicios (3,1%) y la industria (2,1%), mientras que en la construcción ha disminuido (-1,0%).

✓ En cuanto a los recursos financieros, el patrimonio neto creció un 5,5% en la empresa promedio de Castilla y León (6,8% en España). La financiación ajena ha experimentado una trayectoria dispar; reduciéndose el pasivo no corriente (-2,6%) y aumentando la deuda corriente (2,2%), frente al crecimiento de ambas partidas en la empresa española (1,4% y 0,2%, respectivamente).

- ✓ En la empresa regional los recursos propios representan el 46,1% del total en 2018, frente al 53,9% que corresponde a la financiación ajena, mientras que en el caso de España se distribuyen equitativamente. La financiación de las entidades de crédito supone el 14,2% de los recursos en las sociedades de Castilla y León en 2018, la de empresas del grupo el 10,1% y la de los acreedores comerciales el 18,5%, en tanto que en España aportan el 10,5%, el 16,8% y el 11,6% de la financiación empresarial, respectivamente.
- ✓ En relación con el tamaño, el endeudamiento bancario alcanza su mayor contribución en la empresa mediana (16,9%) y el menor en la empresa grande (12,2%), la deuda con empresas del grupo es un recurso más utilizado en las grandes (17,9%), frente a su menor aportación en los demás segmentos analizados (por debajo del 6%), y la participación de la financiación de los proveedores oscila entre el 16,8% de las medianas y el 23,9% de las microempresas.
- ✓ El detalle sectorial revela que entre las distintas opciones de financiación ajena destaca el endeudamiento bancario en la construcción (21,0% del total), mientras que en los servicios y la industria recurren en mayor medida a la financiación que les facilitan las empresas de grupo (13,1% y 13,7%, respectivamente) y los acreedores comerciales tienen un peso superior en el comercio (32,5%).
- ✓ Atendiendo a las distintas ratios financieras, los indicadores de liquidez general (1,45), liquidez inmediata (0,96) y solvencia (1,86) han mostrado signos de mejora en el intervalo 2016-2018, lo que ha fortalecido la capacidad de la empresa regional para atender sus compromisos de pago con vencimiento a corto y largo plazo. La empresa española presenta niveles más elevados de liquidez inmediata (0,99) y solvencia (2,00) respecto al ámbito regional, frente a una ratio de liquidez general inferior (1,30).
- ✓ El coeficiente de endeudamiento se ha situado en 1,17 en las empresas de Castilla y León, mostrando una mayor dependencia de los recursos ajenos respecto al equilibrio entre la financiación propia y ajena de la empresa española en 2018 (1,00). Las empresas de Valladolid (1,27), Palencia (1,25) y Ávila (1,23) presentan una mayor dependencia de la financiación ajena, así como las sociedades grandes (1,48) y las dedicadas al comercio (1,52) y la construcción (1,44).
- ✓ Respecto a la información que ofrece el avance económico-financiero de la empresa de Castilla y León, las ventas habrían experimentado un aumento anual del 0,5% en 2019, más moderado que el año anterior (3,3% en 2018), mostrando un mayor dinamismo en las empresas de servicios (12,4%) y en las sociedades que facturan menos de 10 millones de euros (5,6%).
- ✓ En cambio, tanto el resultado de explotación (18,3%) como el resultado del ejercicio (24,0%) habrían crecido con intensidad en 2019, mostrando una apreciable mejora de la capacidad de generación de beneficios de la empresa regional, lo que ha contribuido a incrementar la participación de ambos beneficios sobre la cifra de negocios en este periodo (6,2% y 4,6%, respectivamente).
- ✓ La rentabilidad económica en la empresa de Castilla y León alcanzaría el 6,0% en 2019, lo que representa una mejora de 0,7 p.p. respecto a 2018 y un nivel superior al promedio de la empresa española (5,0%). La rentabilidad financiera aumentaría en 0,9 p.p. hasta situarse en el 8,8% en 2019 (10,1% en España).
- ✓ Por otro lado, la inversión se habría incrementado un 5,1% en 2019, lo que reflejaría una apuesta más decidida por la inversión respecto al año anterior (2,6% en 2018) y un mayor repunte del activo no corriente (8,0%) que del corriente (1,2%). En cuanto a los recursos financieros empleados, el patrimonio neto crecería con intensidad (11,0%), los recursos ajenos a largo plazo se habrían reducido (-3,3%) y la financiación ajena a corto plazo aumentaría en el ejercicio (1,8%).

DINÁMICA DEMOGRÁFICA
DE LA EMPRESA
EN CASTILLA Y LEÓN

I. La empresa española y de Castilla y León en el contexto europeo

Este primer capítulo del informe se centra en el análisis de la estructura y evolución de la demografía de la empresa de Castilla y León en relación con el contexto nacional y autonómico. No obstante, para una mejor comprensión de la posición en la que se encuentra resulta de interés realizar una breve comparación con el entorno empresarial internacional en el que se inserta. En concreto, el marco de análisis elegido se localiza en la Unión Europea (UE-28), de la que se dispone información por países y por regiones, así como la posibilidad de segmentar el análisis por sectores de actividad y por tamaños empresariales.

Con objeto de poder disponer de información homogénea de los distintos ámbitos se ha optado por emplear las bases de datos de Eurostat que explotan la demografía armonizada de empresas, si bien la información está disponible solo hasta 2017. En aras de acotar el análisis y dotarlo de mayor coherencia se han seleccionado, para la comparativa nacional, los diez países con mayor población, a los que hemos incorporado Suecia por encontrarse cerca en niveles de población del país menos poblado de la muestra y ser un referente por su desarrollo económico y PIB per cápita. Así pues, se han considerado Alemania, Francia, Reino Unido, Italia, España, Polonia, Rumanía, Países Bajos, Bélgica, Grecia y Suecia.

Para el análisis regional, se han seleccionado las regiones de la UE que tienen entre 2 y 3 millones de habitantes, una densidad de población similar a la de Castilla y León. En concreto, de las cincuenta regiones que se localizan en la UE para este intervalo de población se han incorporado ocho: Centre - Val de Loire, de Francia; East Anglia, de Reino Unido; Brandenburg, de Alemania; Sud-Est, de Rumanía; Mazowiecki regionalny, de Polonia; Centro, de Portugal; Calabria, de Italia; y Castilla y León, de España.

Los países seleccionados representan el 85,6% del PIB y el 83,9% de la población de la UE-28, destacando la aportación al PIB de países como Alemania (20,9%), Reino Unido (15,3%) y Francia (14,7%), en todos los casos por encima de su peso poblacional (4,7 p.p., 2,4 p.p. y 1,7 p.p. más, respectivamente). Igualmente, Países Bajos (+1,6 p.p.), Suecia (+0,9 p.p.) y Bélgica (+0,6 p.p.) tienen una contribución de PIB al conjunto de la UE superior al poblacional. En el lado opuesto se posicionan Polonia (-4,2 p.p.), Rumanía (-2,4 p.p.), España (-1,6 p.p.), Italia (-0,9 p.p.) y Grecia (-0,9 p.p.), si bien la aportación al PIB de la UE de Italia (10,9%) y España (7,6%) es muy relevante.

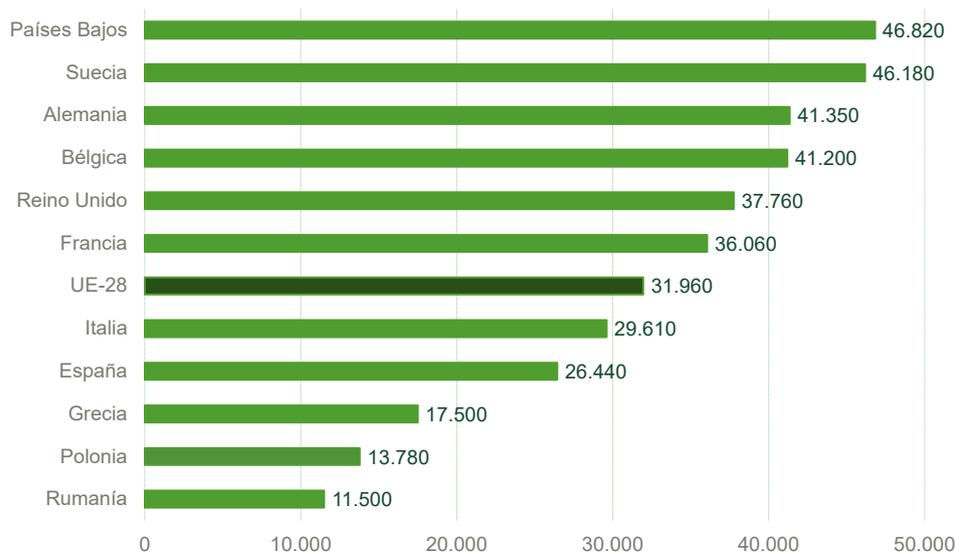
Población y PIB de los países más poblados de la UE-28 en 2019 (cuadro 1)

Número de habitantes, millones de euros, porcentajes y puntos porcentuales	Población	PIB	% PIB s/UE	Var del peso PIB 09/19 (p.p.)
Alemania	83.019.213	3.435.210	20,9	1,0
Francia	67.012.883	2.418.997	14,7	-1,0
Reino Unido	66.647.112	2.523.313	15,3	1,2
Italia	60.359.546	1.787.664	10,9	-1,9
España	46.937.060	1.245.331	7,6	-1,1
Polonia	37.972.812	529.029	3,2	0,6
Rumanía	19.414.458	223.337	1,4	0,3
Países Bajos	17.282.163	812.051	4,9	-0,1
Bélgica	11.455.519	473.085	2,9	0,1
Grecia	10.724.599	187.457	1,1	-0,8
Suecia	10.230.185	474.683	2,9	0,3
UE-28	513.471.676	16.446.660	100,0	

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de Eurostat.

PIB per cápita en la UE-28 en 2019

Miles de euros



Fuente: Eurostat.

En términos per cápita, el PIB de la UE-28 se estima en 31.960 euros, destacando los niveles de Países Bajos y Suecia, por encima de los 46 mil euros, así como de Alemania y Bélgica que superan los 41 mil euros. En el caso de España, el PIB per cápita en 2019 asciende a 26.440 euros, por debajo del nivel medio de la UE-28. En concreto, el PIB per cápita de España supone el 82,7% del estimado para la UE, lejos de lo que representa en Países Bajos, Suecia o Alemania. En cambio, con reducido PIB per cápita, se encuentran Rumanía (36% del PIB UE-28), Polonia (43,1%) y Grecia (54,8%). No obstante, resulta relevante la evolución que han registrado estas tasas relativas del PIB per cápita desde 2009, observándose un acercamiento en algunos de los países más alejados del promedio de la UE, caso de Rumania

(+4,1 p.p.) y Polonia (+2,7 p.p.), aunque también algunos se distancian del promedio, como los Países Bajos (+3,2 p.p.). Entre los que han reducido su nivel relativo en comparación con el promedio de la UE sobresalen Italia (-2,8 p.p.), Bélgica (-1,5 p.p.) y Alemania (-1,2 p.p.). En el caso de España, prácticamente se mantiene en los mismos niveles de convergencia con respecto a la UE, registrando un descenso de 0,3 p.p. en relación con el nivel de 2009.

Por lo que se refiere al stock de empresas activas en 2017, la UE-28 contabiliza 27.522.200 empresas, lo que supone un aumento del 6,8% en el período 2012-2017. Los países con mayor número de empresas son Italia (3,8 millones), Francia (3,7), España (3,0), Alemania (2,8) y Reino Unido (2,6). De estos, Reino Unido (24,1%) y Francia (23,4%) registraron un intenso crecimiento demográfico empresarial en el quinquenio 2012-2017, en España el aumento resultó moderado (0,7%), mientras que en Italia (-2,9%) y Alemania (-6,5%) se redujo el número de empresas.

Empresa europea por tamaños (cuadro 2)

Número, empresas por cada mil habitantes y tasa de variación en %	Sin trabajadores	De 1 a 9	10 o más	Total	Densidad empresarial	Var. 12/17 (%)
Alemania	1.296.336	1.143.508	361.943	2.801.787	34,0	-6,5
Francia	2.600.619	991.293	158.248	3.750.160	56,1	23,4
Reino Unido	232.980	2.096.785	220.460	2.550.225	38,7	24,1
Italia	2.453.212	1.214.628	170.974	3.838.814	63,4	-2,9
España	1.701.897	1.205.305	126.985	3.034.187	65,2	0,7
Polonia	1.313.179	667.937	102.438	2.083.554	54,9	4,7
Rumanía	327.456	352.501	53.824	733.781	37,4	13,4
Países Bajos	938.053	180.705	61.968	1.180.726	69,1	13,4
Bélgica	479.053	162.687	31.260	673.000	59,3	8,5
Grecia	485.438	254.823	29.741	770.002	71,5	n.d.
Suecia	477.385	252.400	40.127	769.912	77,0	4,6
UE-28	15.382.648	10.457.567	1.681.985	27.522.200	53,8	6,8

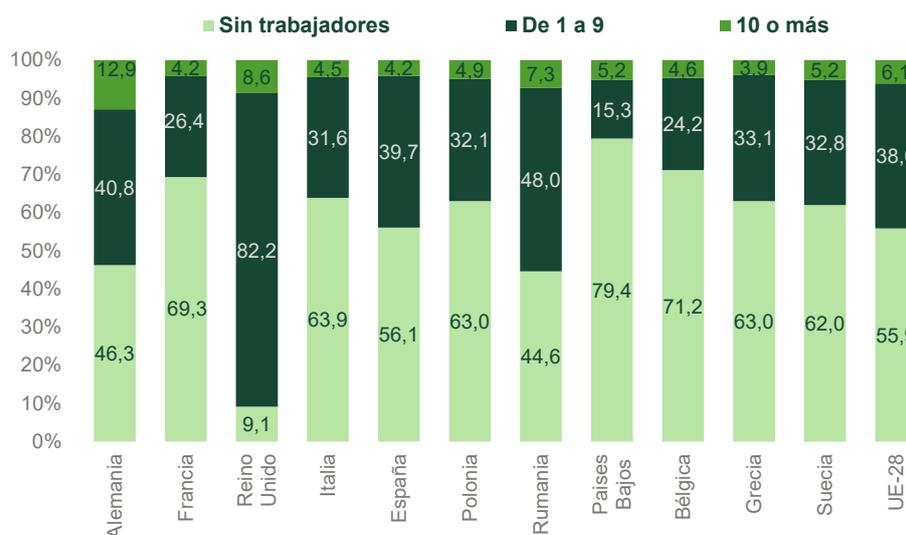
Nota: Demografía armonizada de la UE-28 en 2017.

Fuente: Eurostat.

En relación con la población, la densidad empresarial en la UE-28 se estima en 53,8 empresas por cada mil habitantes, por lo que España se situaría por encima del promedio europeo (65,2 empresas). De la muestra de países seleccionados, Alemania registra la menor densidad (34,0 empresas), seguida de Rumanía (37,4), posicionándose en el lado opuesto Suecia (77,0) y Grecia (71,5). Estos resultados ponen de relieve que esta ratio no es un buen indicador para comparar la potencialidad del tejido empresarial de los países de la UE-28, debido a la diferente composición por tamaños en los distintos países y al distinto peso que tienen los sectores con mayor productividad.

Examinando la estructura por tamaños, se constata que en el promedio de la UE-28, las empresas sin asalariados representan el 55,9% del tejido productivo, las de 1 a 9 asalariados el 38,0% y las de más de 10 el 6,1%. La empresa española tiene una distribución similar a la señalada, aunque las empresas de más de 10 trabajadores sólo aportan el 4,2% de las empresas. En el caso de Alemania este segmento de mayor dimensión alcanza el 12,9% de las firmas, más del doble del promedio UE, le sigue el Reino Unido con el 8,6% y Rumanía con el 7,3%. En el tramo de 1 a 9 empleados destaca Reino Unido, con el 82,2% de las empresas en este segmento y apenas el 9,1% de las empresas sin asalariados. Igualmente, las empresas sin asalariados son significativamente mayoritarias en Francia (69,3%), Bélgica (71,2%) y Países Bajos (79,4%). Probablemente, la aportación que realizan al PIB y al empleo las grandes empresas multinacionales en estos países determina los mayores niveles de PIB per cápita, con independencia del elevado peso relativo de la microempresa.

Distribución del tejido productivo en la UE-28 por tamaños Porcentajes



Nota: Datos de demografía armonizada en 2017.

Fuente: Eurostat.

En el ámbito regional, las ocho regiones seleccionadas con un tamaño poblacional similar a Castilla y León (entre 2 y 3 millones de personas), representan en conjunto el 2,2% del PIB y el 3,2% de la población de la UE-28. El mayor PIB per cápita se localiza en la región de East Anglia (32.521 euros), seguida por Brandenburg (29.102 euros), Centre - Val de Loire (28.154 euros) y Castilla y León (23.951 euros), mientras que Mazowiecki regionalny (10.979 euros) y Sud-Est (8.650 euros) son las peor posicionadas en este indicador. En relación con la UE-28, el PIB per cápita de Castilla y León en 2018 representa el 77,3% del promedio comunitario, mientras que en la región de East Anglia alcanza el 105,0%, mostrando una posición relativa avanzada respecto al promedio de la UE-28. En comparación con el PIB per cápita del país donde se ubica cada región, se constata que Castilla y León

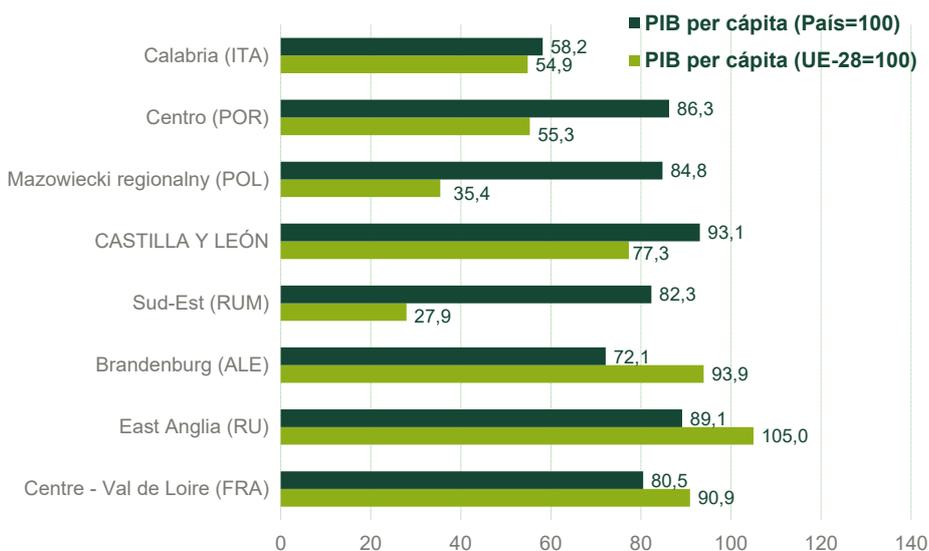
(93,1% del PIB español) se sitúa en torno al promedio nacional, presentando una mejor posición relativa que las demás regiones analizadas.

PIB y Población en regiones de la UE-28 (cuadro 3)

	Población 2018 (Número)	PIB 2018 (Millones de euros)	PIB pc 2018 (Euros)	Tasa variación PIB pc 18/15 (%)
Centre - Val de Loire (FRA)	2.570.916	72.381,77	28.154	3,06
East Anglia (RU)	2.509.078	81.598,54	32.521	-7,35
Brandenburg (ALE)	2.504.040	72.872,45	29.102	11,09
Sud-Est (RUM)	2.421.957	20.949,30	8.650	22,32
Castilla y León (ESP)	2.418.556	57.925,75	23.951	8,81
Mazowiecki regionalny (POL)	2.334.793	25.633,11	10.979	13,60
Centro (POR)	2.231.346	38.243,52	17.139	11,90
Calabria (ITA)	1.956.687	33.256,34	16.996	2,28

Fuente: Eurostat.

PIB per cápita respecto al promedio de la UE-28 y de cada país Porcentajes sobre el promedio UE-28=100 y País=100



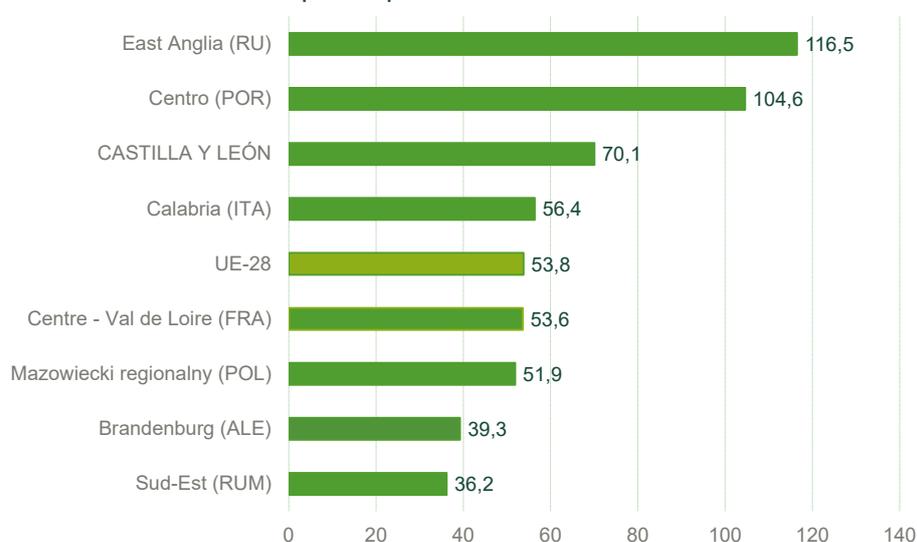
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat.

Por lo que se refiere al stock de empresas activas, en las regiones seleccionadas la cifra oscila entre las 292.255 de East-Anglia y las 87.677 de Sud-Est, mientras que Castilla y León ocupa el tercer lugar con unas 169.422. En términos de densidad empresarial, los mayores niveles se localizan en East-Anglia (116,5 empresas por cada 1.000 habitantes) y en la región portuguesa de Centro (104,6), mientras que los más bajos se encuentran en Brandenburg (39,3) y Sud-Est (36,2). En el caso de Castilla y León la densidad asciende a 70,1, por encima del promedio de la UE-28 (53,8).

Al igual que se señaló anteriormente, para medir el potencial productivo de una región con la ratio de densidad empresarial es necesario que la

distribución por tamaños y la productividad aparente por empresa sean similares, lo que en este caso no sucede. En concreto, se observan notables diferencias entre el peso en la estructura productiva de las empresas con más de 10 trabajadores (no existe información para segmentos superiores) que se sitúan entre el 9,8% de Brandenburg y el 2,4% de Calabria. En Castilla y León, la representatividad de las empresas de mayor dimensión se sitúa en el 3,5%, si bien otras tres regiones no alcanzan el 5% de empresas con más de 10 trabajadores, caso de Centro (3,8%), Centre-Val de Loire (4,2%) y Mazowiecki regionalny (4,2%).

Densidad empresarial en las regiones de la UE-28 Empresas por cada mil habitantes*



*Datos de 2017, último ejercicio con información disponible comparable, excepto para Reino Unido (2018).
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat, Office for National Statistics y Federal Statistical Office Germany.

Empresa europea por tamaño (cuadro 4)

	Total	Por número de trabajadores		Distribución s/total (%)	
		0-9	10 o más	0-9	10 o más
Centre - Val de Loire (FRA)	137.837	132.113	5.724	95,8	4,2
East Anglia (RU)	292.255	266.095	26.160	91,0	9,0
Brandenburg (ALE)	98.293	88.683	9.610	90,2	9,8
Sud-Est (RUM)	87.677	81.687	5.990	93,2	6,8
Castilla y León (ESP)	169.422	163.573	5.849	96,5	3,5
Mazowiecki regionalny (POL)	121.185	116.096	5.089	95,8	4,2
Centro (POR)	233.372	224.473	8.899	96,2	3,8
Calabria (ITA)	110.324	107.713	2.611	97,6	2,4

*Datos de 2017, que es el último ejercicio con información disponible comparable, excepto para Reino Unido (2018).
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de Eurostat, Office for National Statistics y Federal Statistical Office Germany.

Atendiendo a la productividad aparente por empresa, obtenida mediante el cociente del PIB con el número de empresas, el promedio de la UE-28 asciende a 559.907 euros por empresa, estimándose en 341.902 euros en Castilla y León, cifra que se duplica en la región alemana de Brandenburg (741.380 euros por empresa). En términos relativos, la productividad de

Castilla y León se situaría en el 61,1% de la UE-28, solo por detrás de Brandenburg (132,4%) y de la región francesa de Centre-Val de Loire (93,8%). Por otro lado, en relación con sus respectivos países, Castilla y León presenta un nivel de productividad aparente por empresa destacado y superior al resto (89,3% del promedio nacional), por delante del registrado por Centre-Val de Loire (83,3%), la región portuguesa de Centro (73,4%) y Calabria (66,6%), mientras que East-Anglia (31,0%) y Sud-Est (29,1%) muestran una menor productividad relativa en relación con el promedio de su país.

Productividad aparente por empresa Porcentajes sobre el promedio UE-28=100 y País=100



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat, Office for National Statistics y Federal Statistical Office Germany.

En cuanto a la distribución de la empresa por grandes sectores productivos (excluidas las actividades agrarias), destaca el menor peso de la industria en East Anglia (6,0% del total en 2017), mientras que Castilla y León también muestra una representatividad reducida (7,4%). En cualquier caso, en todas las regiones analizadas se constata una participación del sector industrial sobre el tejido productivo inferior al promedio UE-28, con la única excepción de Mazowiecki regionalny (11,2%), que cuenta con un peso destacado, aunque para poder medir la dimensión de cada sector en sus respectivos territorios sería preciso tener en cuenta el tamaño empresarial.

En el caso de los servicios, cuyo peso sobre el total de empresas en el promedio de la UE se sitúa en el 51,1%, las regiones de East Anglia (62,8%), Centro (60,0%) y Centre-Val de Loire (57,1%) tienen un peso superior de empresas en estas actividades, mientras que Castilla y León (52,9%) se encuentra en una posición intermedia, y en Calabria (47,9%), Mazowiecki regionalny (44,5%) y Sud-Est (44,2%) el peso de las empresas de servicios es inferior al observado en el resto de regiones. En el caso de las actividades comerciales, en Castilla y León representan el 24,4% de las empresas activas, solo por detrás de la región rumana de Sud-Est (39,5%), Calabria (33,9%)

y Mazowiecki regionalny (29,3%), mientras que en East Anglia (14,8%) y Brandenburg (17,6%) el peso de este sector es sensiblemente inferior (24,9% en la UE-28).

Tejido productivo por sectores en las regiones de la UE-28 Porcentajes



*Datos de 2017, último ejercicio con información disponible comparable, excepto para Reino Unido (2018).
Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat, Office for National Statistics y Federal Statistical Office Germany.

En síntesis, se puede destacar el menor PIB per cápita y la menor productividad aparente por empresa en España y Castilla y León en relación con el promedio UE-28 y los países y regiones más destacados, aunque en ambos casos ocupan una posición intermedia respecto a los ámbitos territoriales analizados. También conviene reseñar el menor tamaño medio de la empresa de Castilla y León en relación con los territorios de mayor productividad aparente, así como el mayor peso de las actividades comerciales y la menor contribución de los servicios y de la industria respecto a los niveles observados en las regiones más avanzadas.

2. Contexto económico y rasgos generales de la empresa de Castilla y León

La evolución del tejido empresarial se encuentra estrechamente ligada al ciclo económico, por lo que las etapas expansivas suelen coincidir con un dinamismo de la demografía empresarial, que refuerza la participación de la empresa sobre la actividad productiva y la creación de empleo, mientras que en las fases recesivas sucede lo contrario. En 2019, la economía española ha registrado un crecimiento anual del 2,0%, según los datos que ofrece la Contabilidad Nacional (INE), lo que supone una desaceleración de 0,4 p.p. con relación al año anterior. Este comportamiento recoge una menor

aportación de la demanda interna al crecimiento, que se ha reducido en torno a 1,1 p.p., debido al menor crecimiento tanto del gasto en consumo privado como de la inversión, si bien se ha constatado un mejor comportamiento de la demanda externa, que ha contribuido positivamente, sumando 0,5 p.p. al crecimiento (-0,3 p.p. en 2018), debido al mayor avance de las exportaciones (2,6%) que de las importaciones (1,2%).

En Castilla y León, el crecimiento del PIB en 2019 ha sido del 2,2%, mostrando un menor dinamismo que en 2018 (2,9%), debido a un descenso de la aportación de la demanda interna, que ha pasado del 3,4% en el año precedente al 2,5% en 2019, ante la moderación en el ritmo de crecimiento de sus componentes, especialmente de la inversión. El saldo exterior ha reducido ligeramente su aportación negativa hasta situarse en -0,3 p.p. (-0,5 p.p. en 2018), aunque las exportaciones disminuyeron a un ritmo más acusado que las importaciones (-0,9% y -0,5%, respectivamente).

Por el lado de la oferta, el ritmo de crecimiento en la industria se ha moderado, debido al descenso en las ramas energéticas, mientras que los servicios y la construcción, por el contrario, mostraron un mayor dinamismo que el pasado año, registrando en ambos casos un crecimiento del 3,0%. Por su parte, el sector agrario registró una disminución de la producción (-3,9%), tras el fuerte incremento observado en el año anterior. En España, la construcción fue el sector que registró un mayor crecimiento, aunque más moderado que en 2018, seguida del sector servicios.

Producto Interior Bruto y sus componentes (cuadro 5)

Variaciones de volumen. Tasas de variación anual en %	Castilla y León		España	
	2018	2019	2018	2019
Agricultura, ganadería y pesca	12,1	-3,9	5,9	-2,6
Industria	1,8	0,4	-0,4	0,6
Construcción	2,9	3,0	5,7	3,5
Servicios	2,9	3,0	2,7	2,6
Impuestos netos sobre productos	2,8	1,9	1,2	-0,1
Demanda interna ⁽¹⁾	3,4	2,5	2,6	1,5
Gasto en consumo final	2,4	2,2	1,9	1,4
- Hogares e ISFLSH ⁽²⁾	2,8	2,5	1,8	1,1
- AA.PP.	1,4	1,5	1,9	2,3
Formación Bruta de Capital	4,3	2,6	6,1	2,0
Demanda externa ⁽¹⁾	-0,5	-0,3	-0,3	0,5
Exportaciones	0,2	-0,9	2,2	2,6
Importaciones	0,4	-0,5	3,3	1,2
Producto Interior Bruto a precios de mercado	2,9	2,2	2,4	2,0

⁽¹⁾ Aportación en p.p. al crecimiento del PIB.

⁽²⁾ En el caso de España la variación corresponde únicamente al gasto de las AA.PP.

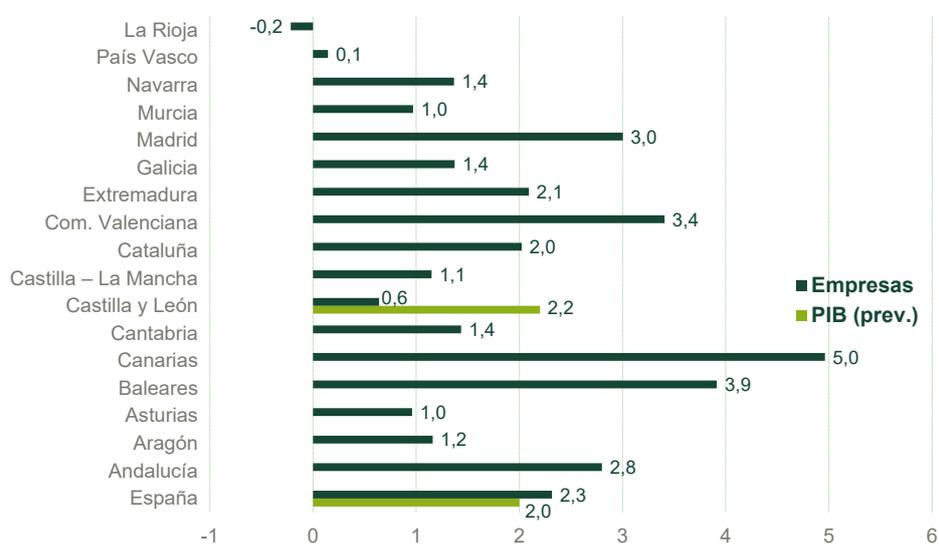
Fuente: Contabilidad Regional de Castilla y León (Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León) y Contabilidad Nacional de España (INE).

En este contexto, el tejido empresarial ha mantenido una trayectoria positiva, acentuando su avance con relación al año anterior tanto en Castilla y León como en España. Considerando la información estadística del Directorio

Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE, el número de empresas en España asciende a 3.414.966 a 1 de enero de 2019, registrándose un aumento en el último ejercicio de 77.320 empresas (2,3%). En Castilla y León se han contabilizado 163.023 empresas, lo que supone un repunte del 0,6% y 1.037 empresas más que en 2018. Por tanto, su avance ha sido bastante discreto si se compara con el crecimiento empresarial observado en otras Comunidades Autónomas, ya que únicamente La Rioja (-0,2%) y País Vasco (0,1%) ofrecen peores registros, mostrando un acusado contraste con el dinamismo demográfico de Canarias (5,0%), Baleares (3,9%), Comunidad Valenciana (3,4%) y Madrid (3,0%).

Evolución de las empresas y el PIB por CC.AA. en 2019

Tasas de variación interanual en %



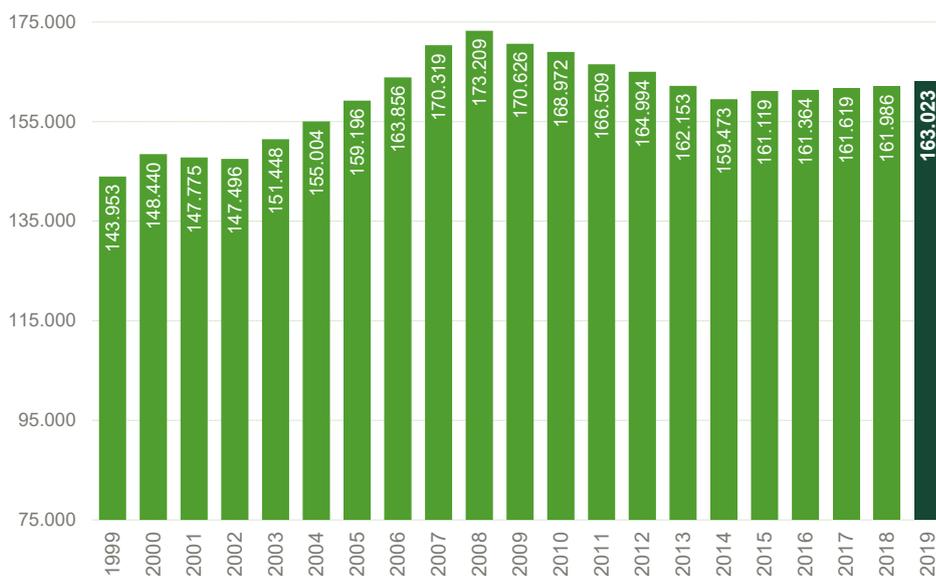
Nota: Estadística comparable según la metodología antigua.

Fuente: Directorio Central de Empresas 2018-2019 y Contabilidad Regional de España (INE).

Es necesario puntualizar que estos datos se ajustan al concepto de empresa que habitualmente ha empleado la metodología del INE en la serie histórica del DIRCE y que considera a la empresa como una unidad legal activa. No obstante, desde 2019 el INE ha introducido una nueva definición de empresa que se adapta al Sistema Estadístico Europeo mediante la cual se contabilizan como empresas las unidades legales independientes, los grupos de sociedades (formados por varias unidades legales) o las partes autónomas de un grupo empresarial. Este nuevo criterio implica una reducción del número de unidades estadísticas, por lo que no es estrictamente comparable con los datos de años anteriores. Considerando esta nueva metodología, a 1 de enero de 2019 se registran 3.363.197 empresas activas en España, mientras que en Castilla y León la cifra de unidades empresariales con actividad asciende a 161.407 con el nuevo concepto de empresa. Sin embargo, siempre que sea posible en función de la información disponible (para el ámbito nacional y autonómico pero no para el provincial) se emplearán los datos de 2019 que son consistentes con la serie histórica, dado que esta estadística permite mantener la comparabilidad entre distintos periodos y ofrece una perspectiva más amplia de su evolución.

Empresas en Castilla y León, 1999 - 2019

Número



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Así pues, continuando con la serie que permite efectuar comparaciones, la que contempla el concepto de empresa como unidad legal, en el intervalo temporal comprendido entre 2014 y 2019 se ha producido un aumento empresarial del 2,2% en Castilla y León, lo que supone 3.550 empresas más, constatándose un avance sensiblemente inferior al que se ha registrado en el conjunto de España, donde el número de empresas se ha incrementado un 9,5% desde 2014, tras sumar 295.656 empresas en este periodo. La trayectoria empresarial presenta un perfil bastante similar en la región y en el conjunto nacional, aunque se aprecia un diferencial de crecimiento favorable a este último.

La comparativa con las demás regiones revela que el crecimiento empresarial de Castilla y León ha sido el más discreto del ámbito nacional, ofreciendo únicamente una evolución más favorable que en el País Vasco, donde el tejido empresarial se ha reducido un 3,1% en este periodo. El mayor dinamismo del tejido empresarial se ha observado en Canarias (19,3%) y Baleares (19,2%), si bien otras cuatro comunidades también han registrado incrementos superiores a la media española, mientras que en términos absolutos los mayores crecimientos se han registrado en Madrid (60.589), Andalucía (54.467) y Cataluña (54.310).

La aportación de Castilla y León al tejido productivo nacional se ha mantenido prácticamente estable en 2019, concentrando el 4,8% de las empresas españolas (-0,1 p.p. respecto a 2018), mostrando un peso relativo acorde al que le corresponde sobre el PIB. De este modo, la región ocupa la sexta posición por número de empresas, solo por detrás Cataluña (18,5%), Madrid (16,3%), Andalucía (15,3%), Comunidad Valenciana (10,8%) y Galicia (6,0%).

Evolución del tejido productivo, 1999 – 2019: Comparativa Castilla y León vs. España

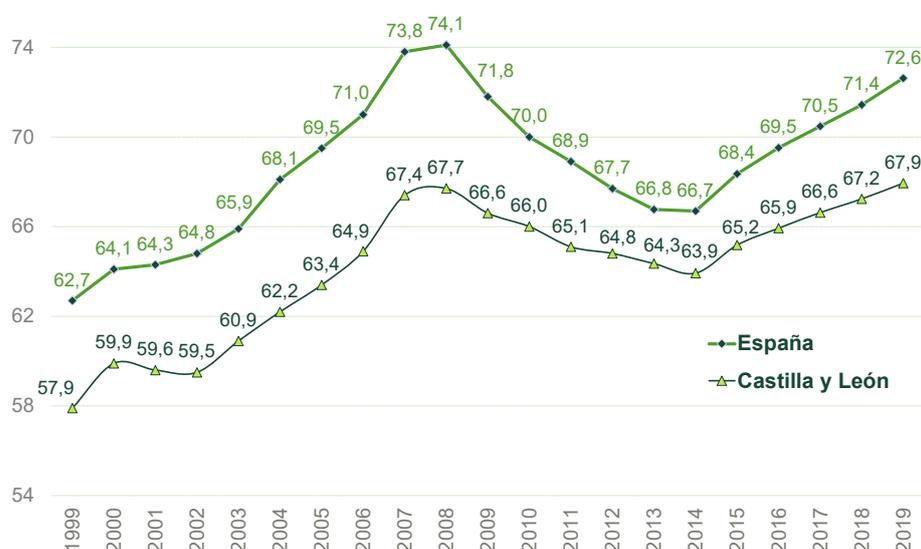
Tasas de variación interanual en porcentaje



Nota: Hasta 2008 se utiliza el CNAE93
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Trayectoria de la densidad empresarial, 1999 - 2019

Empresas por 1.000 habitantes



Fuente: Elaboración propia a partir del INE.

Atendiendo a la ratio de densidad empresarial es posible obtener una comparación más consistente entre los distintos territorios, ya que este indicador pondera la cifra de empresas en función de la población en cada caso. Siguiendo este criterio, en Castilla y León se encuentran domiciliadas 67,9 empresas por cada 1.000 habitantes en 2019, mostrando un aumento desde las 67,2 empresas registradas el año anterior, fruto del repunte del número de empresas señalado anteriormente y un suave descenso de la población en el ámbito autonómico que se ha registrado en este periodo.

En España puede constatarse una implantación de empresas más elevada, con 72,6 empresas por cada mil habitantes, lo que supone 4,7 empresas más que en el ámbito autonómico, si bien en ambos casos su evolución refleja un perfil similar en los últimos años, con un crecimiento continuado desde 2015. En este sentido, conviene señalar que en Castilla y León la ratio de empresarialidad ha alcanzado la cota máxima, superando el registro de 2008 (67,7), mientras que en el caso de España, si bien no ha logrado alcanzarlo (74,1 en 2008), se encuentra próxima a hacerlo.

No obstante, el nivel de densidad empresarial de Castilla y León aún se encuentra alejado de los niveles de implantación empresarial observados en otras regiones que alcanzan valores superiores al promedio nacional, caso de Baleares (87,4 empresas/mil habitantes), Madrid (83,3), Cataluña (82,2), Galicia (75,4), Comunidad Valenciana (73,7) y La Rioja (73,1).

La trayectoria de este indicador evidencia un aumento más discreto de esta ratio en Castilla y León en relación con otras comunidades durante el último quinquenio. Así, entre 2014 y 2019 la densidad empresarial ha aumentado en 4,0 empresas por cada mil habitantes, por debajo del repunte que se ha registrado en España (5,9), y solo por delante del incremento observado en Aragón (3,7), Navarra (3,7), La Rioja (3,1) y País Vasco, donde esta ratio se ha reducido en este periodo. Asimismo, se constata una apreciable diferencia respecto a las regiones que han mostrado un comportamiento más dinámico en los últimos cinco años, caso de Baleares con 11,0 empresas más por cada mil habitantes y Canarias (10,2).

Empresas y densidad empresarial por CC.AA. (cuadro 6)

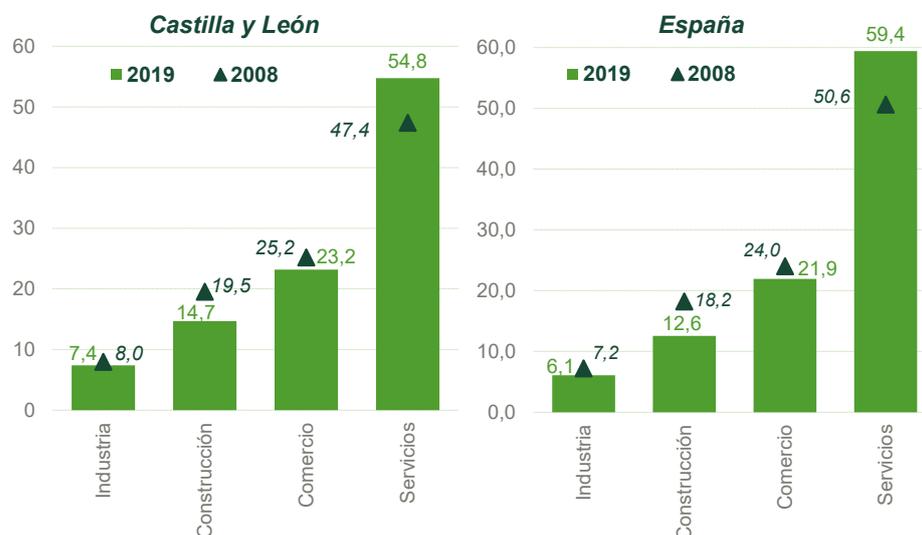
Comparativa 2014-2019	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 habitantes)	
	2014	2019	Dif. 14/19	2019	Dif. 14/19
España	3.119.310	3.414.966	295.656	72,6	5,9
Andalucía	468.930	523.397	54.467	62,2	6,4
Aragón	88.114	92.554	4.440	70,2	3,7
Asturias, Principado	66.342	69.348	3.006	67,8	5,3
Baleares, Islas	84.270	100.419	16.149	87,4	11,0
Canarias	128.518	153.376	24.858	71,2	10,2
Cantabria	36.698	39.075	2.377	67,2	4,9
Castilla y León	159.473	163.023	3.550	67,9	4,0
Castilla – La Mancha	123.095	129.109	6.014	63,5	4,3
Cataluña	576.565	630.875	54.310	82,2	5,5
Comunidad Valenciana	330.855	368.625	37.770	73,7	7,6
Extremadura	62.929	68.278	5.349	63,9	6,7
Galicia	191.745	203.557	11.812	75,4	5,6
Madrid, Comunidad de	494.509	555.098	60.589	83,3	6,7
Murcia, Región de	86.782	96.471	9.689	64,6	5,4
Navarra, Comunidad Foral	41.582	44.894	3.312	68,6	3,7
País Vasco	149.245	144.567	-4.678	65,5	-2,7
Rioja, La	22.314	23.147	833	73,1	3,1

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE y Padrón Municipal, INE.

3. Caracterización sectorial del tejido productivo de Castilla y León: Dinámica observada

El análisis de la empresa de Castilla y León desde la perspectiva sectorial pone de relieve la terciarización de su estructura productiva, ya que casi el 80% del tejido productivo se concentra en estas actividades. En concreto, el sector de los servicios está formado por 89.262 empresas a 1 de enero de 2019, mientras que en el comercio se han contabilizado 37.770 entidades, lo que supone el 54,8% y el 23,2% del total regional, respectivamente. De este modo, se constata un peso relativo inferior de los servicios respecto al observado en España (59,4%), frente a una cuota algo superior del comercio con relación al ámbito nacional (21,9%). Por su parte, las empresas dedicadas a la construcción han ascendido a 23.947 en 2019, lo que representa el 14,7% del total, y la industria cuenta con 12.044 empresas, el 7,4% del total, apreciándose una representatividad más elevada en ambos sectores respecto a la que les corresponde en el tejido empresarial nacional (12,6% y 6,1%, respectivamente).

Distribución grandes sectores productivos
Porcentaje s/total



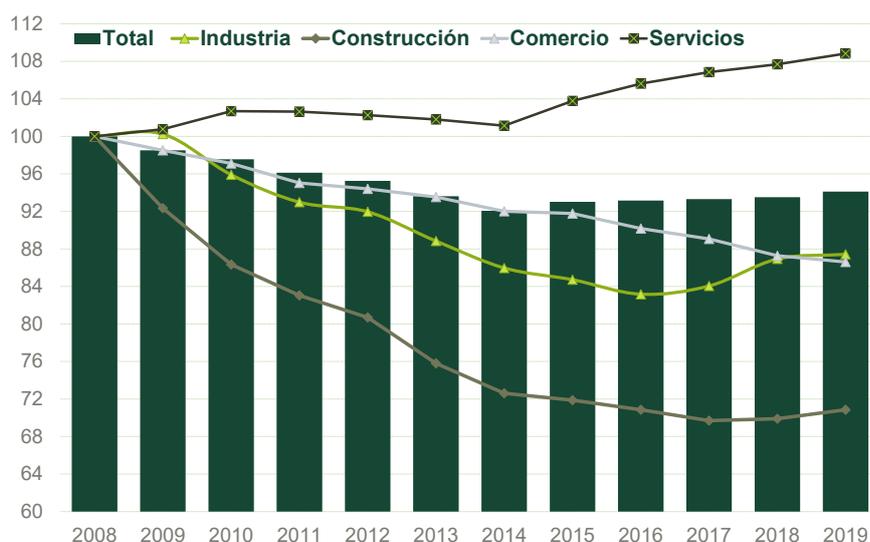
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Desde una perspectiva temporal más amplia, entre 2008 y 2019 la estructura productiva de Castilla y León ha experimentado algunos cambios como consecuencia de la evolución de su tejido empresarial. Por un lado, puede apreciarse una creciente terciarización, siguiendo la tendencia propia de una economía moderna, ya que el conjunto de empresas dedicadas al comercio y los servicios representa el 78,0% de las empresas de Castilla y León, tras incrementarse su peso relativo en 5,4 p.p. respecto a 2008, si bien esta participación es inferior a la observada en el conjunto de España (6,7

p.p. más hasta el 81,3%). No obstante, este aumento se ha concentrado exclusivamente en los servicios, cuyo repunte ha sido de 7,4 p.p. en el intervalo analizado, siendo el único sector que ha logrado superar la cifra de empresas que registraba en 2008, mientras que la aportación del comercio ha disminuido en 2,0 p.p. en este periodo, tras experimentar un progresivo descenso de su tejido productivo.

Por otro lado, el impacto de la crisis económica ha sido especialmente severo sobre el sector de la construcción, lo que se ha traducido en un progresivo descenso del número de empresas y en una pérdida de su representatividad empresarial sobre el ámbito autonómico de 4,8 p.p. desde 2008 (-5,6 p.p. en España). En cuanto a la industria, su participación ha disminuido en 0,6 p.p. entre 2008 y 2019, constatándose una caída menos acusada que en el ámbito nacional (-1,1 p.p.), sector que, aunque aún no ha alcanzado la cifra de empresas de 2008, ha ofrecido una trayectoria creciente de su tejido productivo desde 2017.

Evolución de las empresas por sectores en Castilla y León Base 100 en el año 2008



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Profundizando en la dinámica sectorial de la empresa de Castilla y León en el último año, la construcción es la actividad que ha experimentado un crecimiento anual más intenso en 2019, incrementándose un 1,4%, si bien este ha sido inferior al registrado por este sector en el ámbito nacional (4,0%). A continuación, las empresas de servicios aumentaron un 1,1% con relación al año anterior (3,0% en España), impulsadas por el notable avance de la rama de “otras actividades de servicios” (3,9%), la de “servicios a empresas y actividades inmobiliarias” (2,6%) y la de “actividades sanitarias y de servicios sociales” (1,6%), dado que el número de empresas ha disminuido en el resto. Por su parte, la industria ha experimentado un avance más discreto en 2019, del 0,6% anual, aunque algo superior al observado en España (0,4%), debido

al crecimiento empresarial que ha registrado en la “producción y distribución de energía, gas y agua” (3,4%) y en las “industrias manufactureras” (0,2%). En cambio, el comercio ha experimentado el único descenso del tejido productivo respecto a 2018, con una caída del 0,8% (0,1 en España), debido al menor número de empresas dedicadas al “comercio al por menor” (-1,9%).

Tejido productivo por ramas de actividad 2018-2019 (cuadro 7)

	Castilla y León			España			Castilla y León / España (Porcentajes)
	2018	2019	Tasa Var. (%)	2018	2019	Tasa Var. (%)	
Industrias extractivas	266	258	-3,0	2.334	2.276	-2,5	11,3
Industrias manufactureras	10.094	10.115	0,2	180.267	181.308	0,6	5,6
Producción y distr. energía, gas y agua	1.616	1.671	3,4	24.110	24.035	-0,3	7,0
INDUSTRIA	11.976	12.044	0,6	206.711	207.619	0,4	5,8
CONSTRUCCIÓN	23.627	23.947	1,4	412.523	429.092	4,0	5,6
Comercio por mayor	9.759	9.996	2,4	221.018	227.091	2,7	4,4
Comercio por menor	28.300	27.774	-1,9	526.856	521.589	-1,0	5,3
COMERCIO	38.059	37.770	-0,8	747.874	748.680	0,1	5,0
Hostelería	17.323	16.975	-2,0	283.332	282.440	-0,3	6,0
Transporte, almacén y comunicaciones	11.015	10.886	-1,2	264.692	266.868	0,8	4,1
Intermediación financiera	3.699	3.682	-0,5	78.593	78.563	0,0	4,7
Servicios a empresas y act. Inmobiliarias	28.646	29.394	2,6	781.202	819.565	4,9	3,6
Educación	4.886	4.843	-0,9	107.222	106.914	-0,3	4,5
Activ. sanitarias y servicios sociales	6.590	6.693	1,6	163.013	166.810	2,3	4,0
Otras actividades de servicios	16.165	16.789	3,9	292.484	308.415	5,4	5,4
SERVICIOS	88.324	89.262	1,1	1.970.538	2.029.575	3,0	4,4
TOTAL	161.986	163.023	0,6	3.337.646	3.414.966	2,3	4,8

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Por último, un análisis más exhaustivo puede abordarse a partir de la clasificación de las distintas ramas de actividad, según la CNAE 2009 a 2 dígitos, atendiendo a su crecimiento empresarial respecto a 2018, distribuyéndolas en tres grupos en función de si este incremento ha sido superior, similar o inferior al registrado por la media de empresas de Castilla y León. De este modo, 32 actividades se han catalogado en 2019 entre las más dinámicas, con un mayor aumento demográfico en las empresas dedicadas a las “actividades postales y de correos”, “seguros, reaseguros y fondos de pensiones”, “actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos”, “actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos”.

A continuación, se ha identificado 13 ramas de actividad con un incremento próximo a la media autonómica, siendo este el caso de las empresas de “confección de prendas de vestir”, “recogida, tratamiento y eliminación de residuos”, “servicios a edificios y actividades de jardinería”, “investigación

y desarrollo” y “fabricación de muebles”. Finalmente, se ha registrado un descenso del número de empresas en 34 actividades, destacando entre ellas diversas ramas relacionadas con la industria manufacturera y extractiva, las “actividades de construcción especializada”, el “comercio al por menor” y las empresas de servicios vinculados con la “educación”, “actividades veterinarias”, “servicios de comidas y bebidas” y “servicios de alojamiento”.

Clasificación de las ramas de actividad según el aumento de las empresas 2018-2019 en Castilla y León (cuadro 8)

	Superior a la media	Entorno a la media o nulo	Inferior a la media
01	Actividades postales y de correos	Confección de prendas de vestir	Fabricación de otros productos minerales no metálicos
02	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria	Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo
03	Actividades de descontaminación y otros servicios de gestión de residuos	Servicios a edificios y actividades de jardinería	Industria de la alimentación
04	Recogida y tratamiento de aguas residuales	Investigación y desarrollo	Almacenamiento y actividades anexas al transporte
05	Actividades de creación, artísticas y espectáculos	Fabricación de muebles	Actividades de construcción especializada
06	Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento	Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	Asistencia en establecimientos residenciales
07	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	Extracción de antracita, hulla y lignito	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería
08	Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical	Extracción de minerales metálicos	Educación
09	Industria química	Industria del papel	Industria textil
10	Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	Fabricación de productos farmacéuticos	Actividades veterinarias
11	Servicios de información	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	Actividades de programación y emisión de radio y televisión
12	Actividades de juegos de azar y apuestas	Fabricación de otro material de transporte	Servicios de comidas y bebidas
13	Actividades inmobiliarias	Transporte marítimo y por vías navegables interiores	Servicios de alojamiento
14	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos		Actividades de seguridad e investigación
15	Otras industrias manufactureras		Edición
16	Actividades asociativas		Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas
17	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado		Transporte terrestre y por tubería
18	Actividades jurídicas y de contabilidad		Otras industrias extractivas
19	Fabricación de bebidas		Fabricación de material y equipo eléctrico
20	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas		Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques
21	Reparación e instalación de maquinaria y equipo		Fabricación de productos de caucho y plásticos
22	Artes gráficas y reproducción de soportes grabados		Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
23	Construcción de edificios		Industria del cuero y del calzado
24	Actividades relacionadas con el empleo		Ingeniería civil
25	Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos		Actividades de servicios sociales sin alojamiento
26	Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas		Actividades de alquiler
27	Publicidad y estudios de mercado		Reparación de ordenadores, efectos personales y artículos de uso doméstico
28	Actividades sanitarias		Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial
29	Otros servicios personales		Telecomunicaciones
30	Captación, depuración y distribución de agua		Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones
31	Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas		Actividades de apoyo a las industrias extractivas
32	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas		Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones
33			Transporte aéreo
34			Coquerías y refino de petróleo
	Sectores dinámicos	Sectores con variación nula o moderada de empresas	Sectores con disminución en el número de empresas

Nota: Clasificación realizada en comparación con el crecimiento medio en Castilla y León y ordenadas de mayor a menor en superior e inferior a la media, y de menos negativa a más en sectores con disminución de empresas.

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

4. La empresa en Castilla y León desde la óptica provincial

El análisis territorial pone de manifiesto que la mayor concentración de empresas se produce en las provincias con mayor peso económico y demográfico. De este modo, en Valladolid se encuentran implantadas 33.934 empresas en 2019, lo que representa el 21,0% del total de empresas de la región, por delante de León (31.151; 19,3%), Burgos (25.857; 16,0%) y Salamanca (22.451; 13,9%), según las cifras que ofrece el DIRCE elaboradas con la nueva metodología. Con una participación inferior le sigue Zamora (11.548 empresas; 7,2%), Segovia (10.818; 6,7%), Ávila (10.157; 6,3%) y Palencia (9.860; 6,1%), mientras que en Soria están domiciliadas 5.631 empresas, mostrando la menor contribución al tejido productivo autonómico, con un 3,5% del total.

Resulta de interés centrarse en las empresas que por su condición jurídica tienen forma societaria, es decir, excluyendo a las personas físicas, dado que, a priori, estas entidades presentan estructuras organizativas más complejas así como una mayor dimensión. En Castilla y León 68.938 empresas son sociedades, lo que representa el 42,7% del total frente al 45,1% de España. Las provincias que presentan una concentración de sociedades más elevada son Burgos (49,3%), Valladolid (45,6%) y Soria (45,1%), con cuotas superiores a las que registra el ámbito regional, en tanto que Segovia (38,3%), Zamora (37,8%) y Ávila (35,4%) son las que obtienen participaciones societarias inferiores. Asimismo, conviene destacar que algunas provincias cuentan con un peso superior entre las sociedades en relación con el que les corresponde sobre el total de empresas, siendo este el caso de Burgos (2,5 p.p. más hasta el 18,5%), Valladolid (1,5 p.p.; 21,5%) y Soria (0,2 p.p.; 3,7%).

La evolución de la demografía empresarial se encuentra condicionada por el cambio metodológico que se ha introducido en la estadística, que no permite disponer de datos de 2019 que sean estrictamente comparables con la serie anterior para el ámbito provincial. Con esta salvedad, es posible constatar que únicamente las provincias de Salamanca y Segovia han logrado incrementar su tejido productivo con relación a 2018, creciendo un 0,3% y 0,2%, respectivamente, frente al descenso que se ha producido en el resto, especialmente acusado en Palencia (-1,6%) y Soria (-1,0%). Ampliando el horizonte temporal de referencia, pese a la no comparabilidad estricta de los datos, se observa que solo en Burgos la cifra de empresas se ha situado en niveles de 2008, registrándose descensos más pronunciados en Ávila (-13,2%), Palencia (-11,3%) y Segovia (-9,1%).

Demografía de empresas y sociedades en Castilla y León por provincias en el período 2008-2019 (cuadro 9)

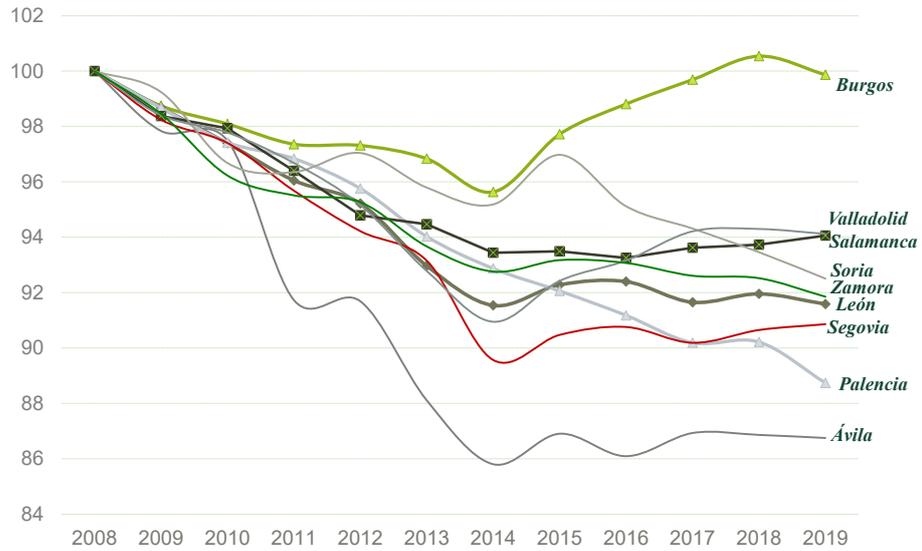
	Ávila	Burgos	León	Palencia	Salamanca	Segovia	Soria	Valladolid	Zamora	Castilla y León
Nº Empresas*										
2008	11.708	25.891	34.012	11.111	23.869	11.906	6.087	36.053	12.572	173.209
2009	11.455	25.567	33.564	10.964	23.481	11.697	6.041	35.479	12.378	170.626
2010	11.414	25.397	33.126	10.825	23.376	11.597	5.885	35.254	12.098	168.972
2011	10.740	25.208	32.669	10.760	23.010	11.392	5.865	34.857	12.008	166.509
2012	10.735	25.196	32.386	10.640	22.626	11.218	5.907	34.309	11.977	164.994
2013	10.316	25.072	31.620	10.447	22.549	11.091	5.831	33.451	11.776	162.153
2014	10.046	24.761	31.134	10.319	22.303	10.664	5.794	32.790	11.662	159.473
2015	10.175	25.301	31.387	10.229	22.316	10.772	5.903	33.322	11.714	161.119
2016	10.080	25.583	31.427	10.131	22.259	10.806	5.790	33.587	11.701	161.364
2017	10.178	25.811	31.173	10.021	22.347	10.738	5.741	33.967	11.643	161.619
2018	10.170	26.031	31.276	10.024	22.373	10.793	5.689	33.998	11.632	161.986
2019	10.157	25.857	31.151	9.860	22.451	10.818	5.631	33.934	11.548	161.407
% 2019	6,3	16,0	19,3	6,1	13,9	6,7	3,5	21,0	7,2	100,0
Número de sociedades										
2008	3.939	11.502	13.523	4.207	9.657	4.279	2.460	15.676	4.572	69.815
2009	3.973	11.656	13.602	4.240	9.680	4.335	2.524	15.695	4.629	70.334
2010	4.230	11.918	13.639	4.226	9.778	4.395	2.501	15.809	4.599	71.095
2011	3.785	12.123	13.585	4.294	9.718	4.365	2.521	15.863	4.605	70.859
2012	3.825	12.323	13.666	4.348	9.624	4.346	2.609	15.778	4.667	71.186
2013	3.749	12.491	13.488	4.333	9.588	4.334	2.603	15.450	4.618	70.654
2014	3.769	12.752	13.553	4.356	9.704	4.303	2.648	15.499	4.609	71.193
2015	3.789	13.006	13.618	4.310	9.677	4.287	2.710	15.609	4.622	71.628
2016	3.675	13.069	13.499	4.227	9.486	4.217	2.622	15.547	4.557	70.899
2017	3.693	12.751	12.922	4.113	9.399	4.113	2.588	15.593	4.438	69.610
2018	3.682	12.885	13.000	4.110	9.377	4.146	2.590	15.776	4.435	70.001
2019	3.591	12.751	12.809	3.937	9.314	4.142	2.537	15.489	4.368	68.938
% 2019	5,2	18,5	18,6	5,7	13,5	6,0	3,7	22,5	6,3	100,0

* El número total de empresas incluye además de las distintas sociedades a las personas físicas (sin asalariados).

Nota: La estadística 2019 no es estrictamente comparable porque emplea la nueva metodología.

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

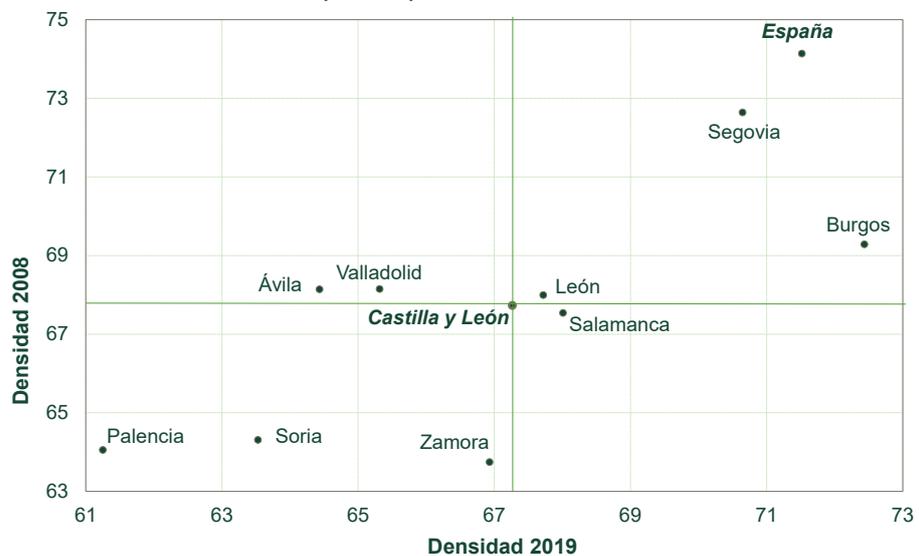
Comportamiento del número de empresas por provincias Base 100 en el año 2008



Nota: La estadística de 2019 no es estrictamente comparable porque emplea la nueva metodología. Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En relación con la densidad empresarial, Burgos registra 72,4 empresas por cada mil habitantes en 2019, constatándose una implantación de empresas más elevada en términos relativos que en Segovia (70,6), Salamanca (68,0) y León (67,7), que también presentan valores superiores de esta ratio con relación al promedio autonómico (67,3). En el extremo opuesto, Palencia (61,2), Soria (63,5), Ávila (64,4) y Valladolid (65,3) muestran una densidad inferior al promedio autonómico. Este indicador ha aumentado con relación al año anterior en Salamanca, Ávila, León, Segovia y Zamora, reduciéndose en las demás provincias.

Densidad empresarial por provincias: comparativa 2019 vs. 2008 Empresas por 1.000 habitantes



Nota: La estadística de 2019 no es estrictamente comparable porque emplea la nueva metodología. Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE y Padrón Municipal, INE.

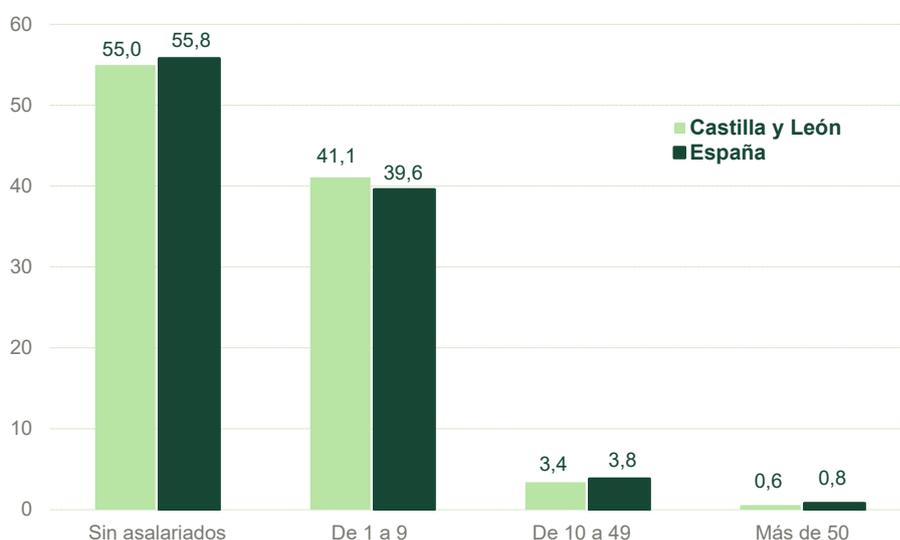
La trayectoria de esta ratio revela que las provincias de Burgos y Segovia mantienen en 2019 niveles de densidad empresarial superiores a las demás provincias, tal y como sucedía en 2008, aunque su evolución ha sido dispar, ya que la primera ha experimentado un repunte de 3,1 empresas más por cada 1.000 habitantes, frente al descenso de 2 empresas observado en la segunda. Asimismo, conviene reseñar el aumento de la ratio de empresarialidad en Zamora (3,2 empresas más por cada 1.000 habitantes) y en Salamanca (0,5), disminuyendo en el resto.

5. El tamaño de la empresa de Castilla y León: Distribución y evolución

El tejido empresarial de Castilla y León está formado mayoritariamente por empresas de reducida dimensión, como corrobora la elevada participación de las microempresas, ya que en 2019 el 55,0% del total no tienen asalariados (89.608 empresas) y el 41,1% cuenta con entre 1 y 9 trabajadores (66.978). De este modo, ambos segmentos representan el 96,1% de las empresas de la región, lo que supone una cuota ligeramente superior al 95,4% que corresponde a esta tipología empresarial en el conjunto nacional.

Por tanto, aunque las diferencias no son muy acusadas, se aprecia un menor tamaño en la empresa regional con relación a la española, lo que también se desprende del menor peso relativo de los segmentos de empresas con mayor número de empleados. Así, las empresas pequeñas, con entre 10 y 49 trabajadores, concentran el 3,4% del total (5.527 empresas), mientras que las empresas medianas y grandes, aquellas con más de 50 empleados, representan el 0,6% del total (910 empresas), frente al 3,8% y 0,8% que les corresponde, respectivamente, en el ámbito nacional.

Empresas según número de asalariados 2019
Porcentajes s/ total



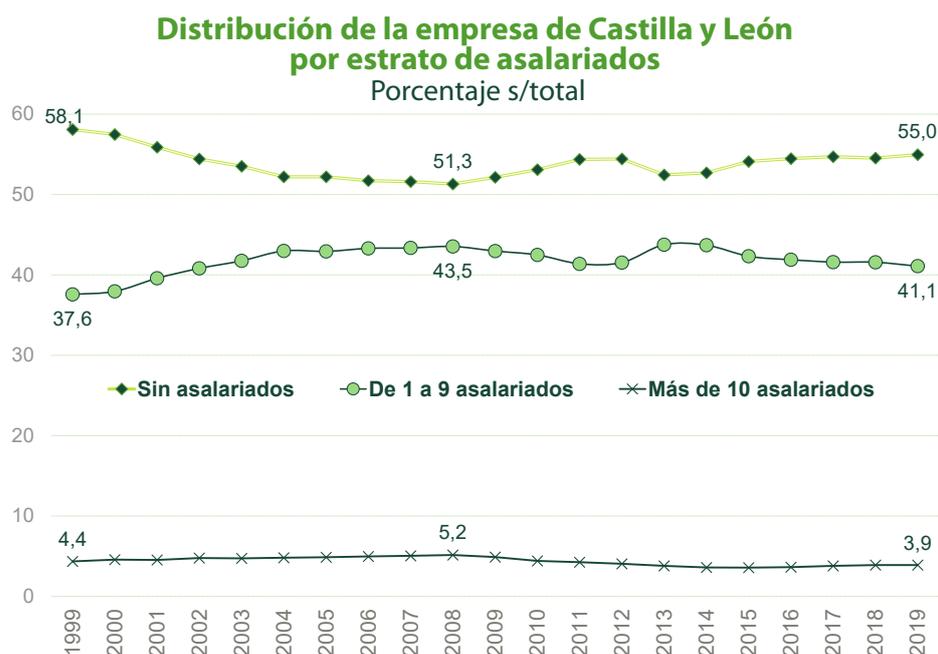
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Evolución del número de empresas en Castilla y León por tamaños (cuadro 10)

Estrato de asalariados	Castilla y León		España		Castilla y León sobre España (%)		Diferencia 2008-2019 (p.p.)
	2008	2019	2008	2019	2008	2019	
Sin asalariados	88.878	89.608	1.754.374	1.905.186	5,1	4,7	-0,4
De 1 a 9 asalariados	75.407	66.978	1.465.019	1.351.784	5,1	5,0	-0,2
De 10 a 49 asalariados	7.849	5.527	172.078	130.745	4,6	4,2	-0,3
De 50 a 200 asalariados	900	739	24.303	21.100	3,7	3,5	-0,2
Más de 200 asalariados	175	171	6.465	6.151	2,7	2,8	0,1
TOTAL	173.209	163.023	3.422.239	3.414.966	5,1	4,8	-0,3

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Desde una perspectiva temporal más amplia, la distribución de las empresas por tamaños no se ha modificado de forma significativa entre 2008 y 2019, aunque se ha acentuado la participación de las empresas de menor dimensión en la estructura productiva regional, tras incrementarse en 3,7 p.p. en el segmento de empresas sin asalariados. En cambio, el peso de las empresas de 1 a 9 trabajadores ha disminuido en 2,5 p.p., mientras que el de las empresas de 1 a 49 empleados lo ha hecho en 1,1 p.p. Estos cambios responden a una reducción del tejido empresarial más acusado en estos dos grupos de empresas entre 2008 y 2019 (-29,6% y -17,9%, respectivamente), frente al único incremento demográfico que se ha producido en las empresas sin asalariados (0,8%), si bien este crecimiento ha sido menos intenso que en el ámbito nacional en este periodo (8,6%). En los grupos de mayor dimensión, con más de 50 trabajadores, la representatividad se ha mantenido estable en el 0,6% desde 2008.



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

La empresa autonómica ha perdido peso sobre el conjunto nacional, ya que las empresas radicadas en Castilla y León representan el 5,1% del total, tras reducirse su participación en 0,3 p.p. desde 2008. En concreto, esta menor contribución al tejido productivo se aprecia en las empresas sin asalariados (-0,4 p.p. hasta el 4,7%), en las que tienen de 1 a 9 trabajadores (-0,2 p.p.; 5,0%), en las pequeñas (-0,3 p.p.; 4,2%) y en las medianas (-0,2 p.p.; 3,5%), registrándose el único repunte en las empresas grandes, que aumentaron su participación en 0,1 p.p. hasta el 2,8%.

Evolución del número de empresas según el número de asalariados *(cuadro 11)*

Distribución, porcentajes	Castilla y León		España	
	Tasa de variación, porcentaje		Tasa de variación, porcentaje	
	2008/2019	2018/2019	2008/2019	2018/2019
Sin asalariados	0,8	1,4	8,6	3,2
De 1 a 9 asalariados	-11,2	-0,5	-7,7	0,9
De 10 a 49 asalariados	-29,6	1,1	-24,0	3,5
De 50 a 200 asalariados	-17,9	6,2	-13,2	4,7
Más de 200 asalariados	-2,3	5,6	-4,9	5,4
TOTAL	-5,9	0,6	-0,2	2,3

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En cuanto a su trayectoria más reciente, entre 2018 y 2019 puede constatarse un notable avance de las empresas de mayor dimensión, aumentando tanto aquellas de entre 50 y 200 trabajadores (6,2% anual) como las de más de 200 (5,6%). Asimismo, aunque a un ritmo más moderado, también se ha producido un repunte de las empresas que no cuentan con ningún trabajador (1,4%) y en las que tienen entre 10 y 49 empleados (1,1%), mientras que el único descenso se ha registrado en el segmento de entre 1 y 9 asalariados (-0,5%). En la empresa española, el aumento del tejido productivo ha sido generalizado en 2019, aunque se observa un mayor impulso de las empresas de menor dimensión con relación al ámbito regional y un avance más moderado entre las grandes.

Desde la perspectiva territorial, las empresas sin asalariados constituyen el segmento empresarial mayoritario en todas las provincias de Castilla y León, con un peso relativo comprendido entre el 50,3% que presenta Soria y el más elevado del 57,5% que corresponde a Burgos. Sin embargo, al agregar también el grupo de empresas con entre 1 y 9 trabajadores, las provincias con una mayor implantación de microempresas son Zamora y Ávila, donde estos grupos de menor dimensión representan el 97,2% y 97,1% del total, respectivamente. En cambio, en Valladolid se registra una participación más alta de las empresas de gran tamaño, ya que el 0,7% de las empresas radicadas en la provincia cuentan con más de 50 trabajadores (244 empresas), siendo también significativa la aportación de este grupo en Burgos, Palencia y Soria, concentrado el 0,6% del total en cada caso.

Empresas por asalariados y provincias, 2019 (cuadro 12)

Número	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 49 asalariados	De 50 a 200 asalariados	Más de 200 asalariados	TOTAL
Ávila	5.492	4.374	270	17	4	10.157
Burgos	14.862	9.896	938	133	28	25.857
León	17.515	12.606	890	113	27	31.151
Palencia	5.318	4.197	290	45	10	9.860
Salamanca	12.256	9.326	771	80	18	22.451
Segovia	5.839	4.566	373	31	9	10.818
Soria	2.832	2.533	230	28	8	5.631
Valladolid	18.579	13.839	1.272	189	55	33.934
Zamora	6.358	4.863	291	32	4	11.548
Castilla y León	89.051	66.200	5.325	668	163	161.407

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

6. Evolución de las Sociedades Mercantiles

Por último, un análisis más exhaustivo de la trayectoria de las sociedades mercantiles puede obtenerse a partir de la información que facilita el INE acerca de la creación, disolución y ampliación de capital de estas entidades. En 2019 se constituyeron en Castilla y León 2.811 sociedades, lo que representa un incremento del 2,9% con relación al año anterior; repunte que también ha podido apreciarse en el capital suscrito por estas, que ha aumentado un 18,2% hasta situarse en 167,6 millones de euros. Pese a este buen tono de la dinámica societaria, el ritmo de creación de sociedades ha sido inferior al observado en el promedio del intervalo comprendido entre 2008 y 2019, cuando se constituyeron 3.019 sociedades de media anual, con una capitalización de 187,7 millones de euros. En el ámbito nacional, por el contrario, se ha producido un descenso de la creación de sociedades del 1,2% respecto a 2018, si bien el capital suscrito ha experimentado un repunte anual del 7,0%, por lo que en ambos casos ofrece peores registros que en el conjunto regional.

La desagregación provincial permite constatar que la provincia de Valladolid concentra la mayor parte de las nuevas sociedades constituidas, contabilizándose 774 empresas que representan el 27,5% de total, siendo también relevante la participación de León (556; 19,8%), Salamanca (393; 13,9%) y Burgos (362; 13,6%). Por su parte, en Soria (107; 3,8%), Palencia (127; 4,5%) y Ávila (132; 4,7%) se constata un peso relativo inferior sobre la creación de sociedades. Respecto a su evolución, en general se ha observado una dinámica positiva en 2019, aumentando la cifra de sociedades mercantiles en seis de las nueve provincias de Castilla y León, destacando los avances que se han registrado, respecto a 2018, en Soria (18,9%) y Valladolid (9,6%), mientras que los únicos descensos corresponden a León (-2,3%), Burgos (-2,4%) y Palencia (-7,3%).

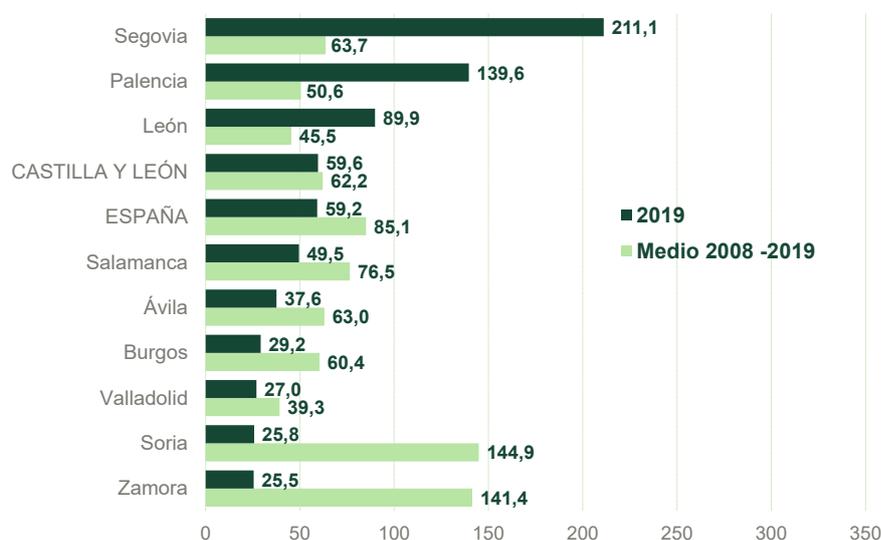
Sociedades mercantiles creadas (cuadro 13)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2008 -2019		2018		2019	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Ávila	162	10.199	127	3.274	132	4.965
Burgos	415	25.110	371	32.006	362	10.576
León	583	26.510	569	30.595	556	49.966
Palencia	178	8.989	137	3.732	127	17.728
Salamanca	407	31.110	380	12.518	393	19.450
Segovia	174	11.100	166	5.598	173	36.524
Soria	99	14.378	90	28.197	107	2.759
Valladolid	795	31.227	706	18.919	774	20.870
Zamora	206	29.066	185	6.942	187	4.768
Castilla y León*	3.019	187.688	2.731	141.780	2.811	167.615
Porcentaje s/España	3,3	2,4	2,9	2,7	3,0	3,0
España	91.706	7.805.491	95.121	5.200.782	93.951	5.563.535

*El total de la Comunidad no coincide con la suma de las provincias debido al redondeo de estas últimas.
Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

Atendiendo al capital medio suscrito, las nuevas sociedades creadas en Castilla y León presentan una capitalización de 59.628 euros por empresa en 2019, en consonancia con el importe registrado en el ámbito nacional (59.217 euros de media), lo que supone una reducción del 4,1% con relación al promedio del periodo 2008-2019 (62.174 euros por sociedad), caída que revela el menor tamaño de las nuevas entidades creadas. Este descenso en la capitalización media se ha extendido a seis provincias de la región, que en ningún caso superan los 50 mil euros por empresa en 2019, mientras que los únicos incrementos con relación a la media del intervalo de referencia 2008-2019 se han observado en Segovia, que ha alcanzado los 211,1 mil euros por empresa, Palencia (139,6 mil euros) y León (89,9 mil euros).

Capital medio suscrito por las sociedades mercantiles creadas Importe medio por empresas (miles de euros)



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Sociedades Mercantiles, INE.

En lo que concierne a las sociedades que ampliaron capital, 993 empresas acometieron este tipo de operaciones destinadas a mejorar su posición financiera durante 2019 en Castilla y León, registrándose un descenso del 7,5% con relación al año precedente, mientras que el capital suscrito ha disminuido un 6,6% este periodo hasta situarse en 388,4 millones de euros. En España se ha observado una trayectoria similar; disminuyendo tanto el número de ampliaciones de capital como el capital suscrito en las mismas (-2,5% y -6,2%, respectivamente). En términos relativos, el importe medio de estas operaciones en las empresas de la región se ha situado en 391,1 mil euros, lo que representa un 7,0% menos que en el promedio del periodo 2008-2019, constatándose una capitalización media sensiblemente inferior a la que se ha registrado en el conjunto nacional, que alcanza los 813,9 mil euros, un 37,5% menos que en la media del intervalo analizado.

Por provincias, en Valladolid se han contabilizado 279 ampliaciones de capital en 2019, la cifra más elevada del ámbito autonómico, por delante de León (178), Burgos (159) y Salamanca (119). No obstante, en cuanto a su evolución, estas operaciones únicamente se han incrementado en Zamora (32,0% más que en 2018), Salamanca (6,3%) y León (1,7%), disminuyendo en las demás provincias. Atendiendo al capital suscrito, los mayores incrementos se han registrado en Palencia (167,6%) y en Soria (37,9%), aumentando también en Zamora (15,4%) y Salamanca (8,7%), frente al descenso que se ha registrado en el resto, que ha sido especialmente acusado en Ávila (-59,0%) y Valladolid (-31,9%). Las mayores ampliaciones de capital se han registrado en Palencia (1.129,1 mil euros por empresa) y en Burgos (751,4 mil euros), que junto a Soria (542,0 mil euros) y Segovia (495,6 mil euros) han alcanzado niveles superiores a la media de Castilla y León en 2019.

Sociedades mercantiles que amplían capital (cuadro 14)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2008 -2019		2018		2019	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Ávila	53	13.011	43	11.569	41	4.742
Burgos	204	129.943	175	127.520	159	119.472
León	231	68.550	175	55.841	178	48.375
Palencia	75	39.876	50	14.771	35	39.520
Salamanca	162	69.382	112	25.049	119	27.219
Segovia	95	42.644	86	38.722	65	32.213
Soria	64	19.820	64	20.045	51	27.641
Valladolid	354	150.361	318	110.060	279	74.993
Zamora	82	20.819	50	12.321	66	14.223
Castilla y León	1.319	554.405	1.073	415.897	993	388.398
Porcentaje s/España	3,8	1,2	3,4	1,6	3,3	1,6
España	34.382	44.750.125	31.241	26.425.252	30.469	24.797.361

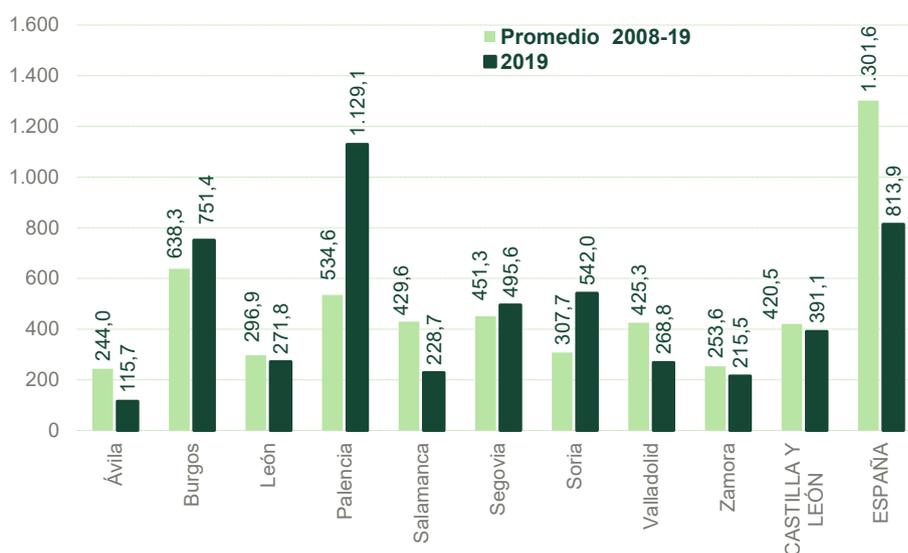
Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

Considerando las sociedades disueltas, la región ha experimentado una evolución desfavorable en 2019, ya que se han contabilizado 1.060

disoluciones, lo que representa un aumento del 8,3% con relación al año anterior; repunte que ha sido más acusado que en el conjunto de España (4,1%). Es preciso reseñar que apenas el 6,4% de las sociedades disueltas en Castilla y León se encuentran relacionadas con procesos de fusión, por lo que su representatividad se encuentra muy por debajo de la que ha registrado en el ámbito nacional (14,0%). No obstante, el número de disoluciones vinculadas con fusiones en la región se ha incrementado en 2019 un 11,5% respecto al año anterior; aunque en España se ha registrado un crecimiento mucho más significativo de 33,0%.

Ampliación media de capital por empresa

Miles de euros por empresa



Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

El detalle provincial pone de relieve que la cifra de disoluciones ha sido superior en Valladolid, que con 304 sociedades representa el 28,7% del total autonómico, Burgos (189; 17,8%) y León (179; 16,9%). Considerando su evolución, se aprecia una trayectoria más favorable en Soria, donde se han contabilizado 32 sociedades disueltas tras reducirse un 27,3% respecto a 2018, y en Zamora (63; -1,6%), manteniéndose estable en Segovia. En el resto se ha observado un repunte de este indicador; destacando los casos de Ávila (51,9%) y Segovia (32,7%).

Por último, la evolución de la demografía societaria puede sintetizarse a través del índice de rotación, fruto del cociente entre las sociedades disueltas y las creadas. En 2019, esta ratio se ha elevado hasta el 37,7% en Castilla y León, 1,9 p.p. más que el año anterior; mostrando una trayectoria desfavorable que recoge un repunte más intenso de las disoluciones que de las sociedades creadas en este periodo. En España el valor del índice de rotación se encuentra muy por debajo del observado en la región, tras experimentar un repunte de 1,3 p.p. con relación a 2018 hasta situarse en el 24,8%. Las provincias de

Burgos (52,2%) y Palencia (51,2%) son las que presentan peores registros, siendo precisamente esta última la que ha experimentado un aumento más destacado de esta ratio en el último año (15,9 p.p.). En cambio, Soria (29,9%), Ávila (31,1%) y Segovia (31,8%) presentan los valores más reducidos, ofreciendo un mejor balance entre sociedades disueltas y creadas.

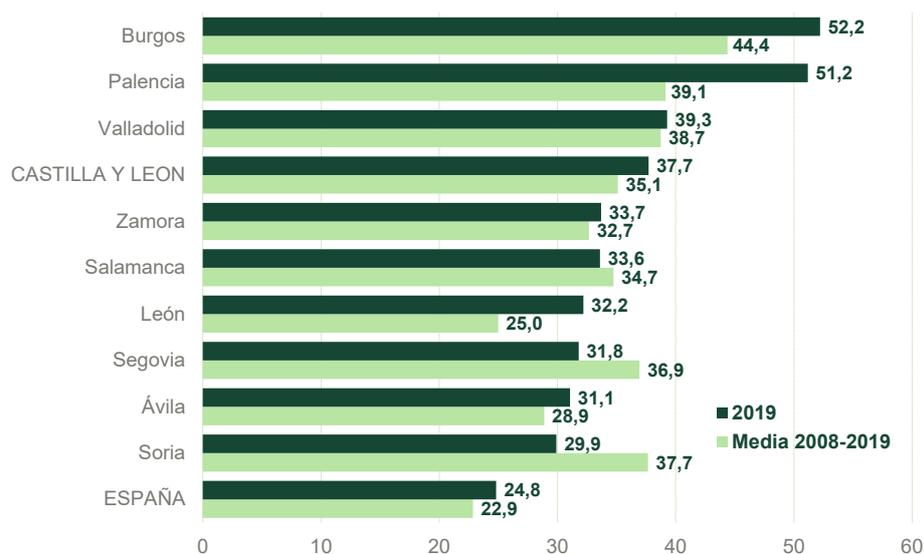
Sociedades mercantiles disueltas (cuadro 15)

Número	2018		2019		Variación interanual (%)*	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Ávila	27	2	41	0	51,9	-100,0
Burgos	183	11	189	16	3,3	45,5
León	161	6	179	11	11,2	83,3
Palencia	49	5	65	5	32,7	0,0
Salamanca	110	8	132	11	20,0	37,5
Segovia	55	4	55	3	0,0	-25,0
Soria	44	4	32	5	-27,3	25,0
Valladolid	286	19	304	13	6,3	-31,6
Zamora	64	2	63	4	-1,6	100,0
Castilla y León	979	61	1.060	68	8,3	11,5
Porcentaje s/España	4,4	2,5	4,5	2,1	0,2	-0,4
España	22.387	2.471	23.310	3.287	4,1	33,0

* Diferencias en puntos porcentuales en el caso del peso de Castilla y León sobre España.

Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

Índice de rotación de sociedades Porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas



Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS
DE REFERENCIA
EN CASTILLA Y LEÓN

I. Caracterización y singularidades de las empresas de excelencia

La capacidad de adaptación de las empresas a las circunstancias del mercado constituye un aspecto fundamental para el éxito de su actividad y, en consecuencia, también para el desarrollo económico de un territorio. En este sentido, existe un interés creciente por el estudio de las sociedades que han dado muestras de una trayectoria destacada desde diversos ámbitos de la gestión empresarial, por lo que el estudio de las empresas de referencia pretende contribuir a este objetivo a través de un análisis avalado por la exigencia de los parámetros que deben cumplir estas sociedades para formar parte de alguna de las categorías de excelencia.

La singularidad de las empresas que forman parte de cada uno de los grupos relevantes se encuentra condicionada por la aplicación de restricciones de carácter económico y financiero específicos para cada categoría, a partir de la información que facilita la Central de Balances Empresariales del Grupo de Estudios de UNICAJA BANCO, siendo el único factor común a todas ellas el haber obtenido beneficios. De este modo, para ser catalogadas como empresas **Líderes** deben acreditarse unos recursos generados (cash flow) superiores a los 500 mil euros en 2018, con la premisa de obtener un beneficio positivo en ese ejercicio. Por su parte, las **Gacelas** son aquellas que han registrado un crecimiento continuado de las ventas en los últimos cuatro años (2015-2018), hasta duplicarlas en el conjunto del período, logrando beneficios en todos los años. Por último, para clasificarse entre las empresas de **Alta Rentabilidad** es necesario obtener una rentabilidad económica superior al 25% en el promedio de los tres últimos años (2016-2018), sin que en ningún caso ésta sea inferior al 15%.

Dado que los requisitos exigidos para cada categoría dependen de un intervalo temporal diferente, el tamaño de la muestra base empleada para el análisis es distinta en cada caso, de manera que se obtiene una muestra base superior en el caso de las Líderes (32.941 empresas), para el que se utiliza un solo año, que en el de Alta Rentabilidad (29.107 empresas), donde se emplean tres ejercicios, y en el de las Gacelas (26.835 sociedades, cuatro años), que precisan información de cuatro años. Partiendo de las distintas muestras, las sociedades que cumplen con los parámetros establecidos para ser catalogadas como empresas de Referencia en Castilla y León ascienden a 2.435. De estas, 1.088 cumplen los requisitos de las **Líderes**, cifra que representa el 3,3% de la muestra (2,9% en 2017), mientras que 710 sociedades se ajustan a los criterios necesarios para pertenecer a las **Gacelas**, el 2,6% de la muestra de empresas con información disponible para los cuatro últimos años (2,4% en 2016), y 637 son de **Alta Rentabilidad**, el 2,2% de la muestra (1,9% en 2016).

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2018) (cuadro 16)

	Muestra CB	Referencias	Incluidas (%)
Líderes	32.941	1.088	3,30
Gacelas	26.835	710	2,65
Alta Rentabilidad	29.107	637	2,19

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances Empresariales.

Los requisitos establecidos para pertenecer a cada categoría determinan el perfil empresarial de las sociedades que forman parte de los mismos. En lo que concierne al tamaño, medido a partir de los ingresos de actividad y el balance general anual, las empresas Líderes cuentan con una dimensión superior al resto, ya que las empresas grandes representan el 15,1% del total, en tanto que las microempresas apenas alcanzan el 1,4%, frente al 0,8% y 81,1%, respectivamente, que suponen ambos segmentos en la muestra de Castilla y León. Por su parte, las medianas (45,8%) y pequeñas (37,8%) también se encuentran sobrerrepresentadas en las Líderes, registrándose 45,6 p.p. y 22,9 p.p. más en cada caso con relación a la muestra de la empresa autonómica.

Referencias Empresariales por tamaños (cuadro 17)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	15	1,4	523	73,7	550	86,3
Pequeñas	411	37,8	152	21,4	66	10,4
Medianas	498	45,8	29	4,1	18	2,8
Grandes	164	15,1	6	0,8	3	0,5
Castilla y León	1.088	100,0	710	100,0	637	100,0

Nota: MICRO: hasta 2 millones de euros de facturación o balance inferior a 2 millones; PEQUEÑAS: de 2 a 10 millones de euros de facturación o balance inferior a 10 millones; MEDIANAS: de 10 a 50 millones de euros de facturación o balance inferior a 43 millones; GRANDES: más de 50 millones de facturación o balance superior a 43 millones.

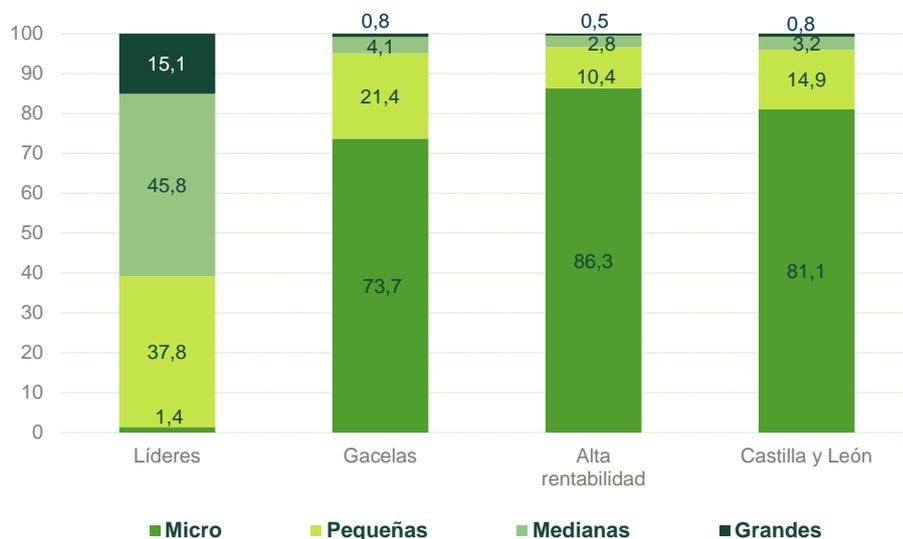
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances Empresariales.

La estructura empresarial de las Gacelas permite constatar que un tamaño reducido no es un obstáculo para alcanzar un elevado dinamismo de la actividad empresarial, ya que el 73,7% de las mismas son microempresas, participación que, no obstante, es inferior a la que refleja en la empresa regional (-7,4 p.p.). Las sociedades pequeñas (21,4%) y medianas (4,1%) presentan una cuota más elevada en las Gacelas que en la muestra de Castilla y León (6,5 p.p. y 0,9 p.p. más, respectivamente), mientras que las grandes cuentan con un peso relativo equivalente (0,8% en ambos casos).

Por otro lado, las empresas de Alta Rentabilidad presentan una distribución bastante similar a la de la empresa de Castilla y León, aunque con una mayor participación de las microempresas (86,3%, 5,3 p.p. más) e inferior en el resto.

Distribución de las empresas por tamaños

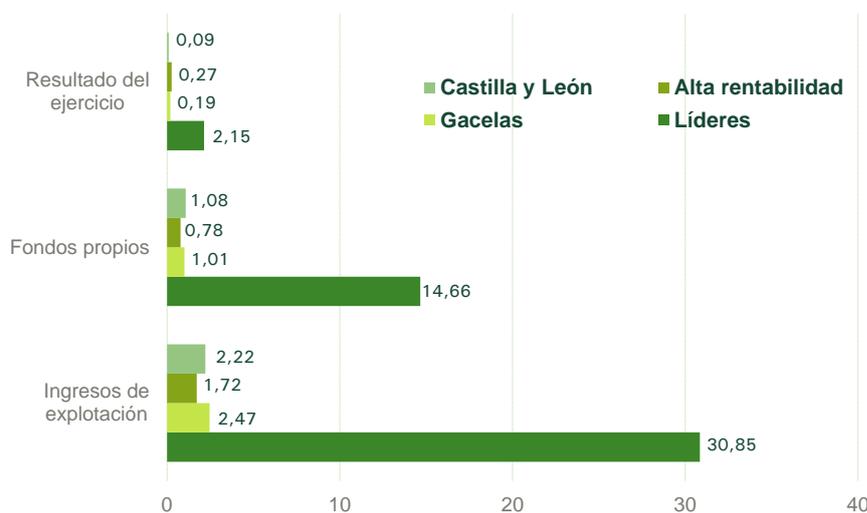
Porcentaje



Nota: Para Castilla y León distribución de la muestra de la Central de Balances Empresariales
Fuente: *Elaboración propia.*

VARIABLES ECONÓMICAS

Millones de euros



Nota: Para Castilla y León distribución de la muestra de la Central de Balances Empresariales.
Valores medios de cada muestra en millones de euros
Fuente: *Elaboración propia.*

Respecto a las características económico-financieras, las sociedades de referencia presentan un comportamiento destacado con respecto a la empresa autónoma. En lo que concierne a los ingresos de explotación, las empresas Líderes obtienen una facturación media por empresa muy superior

al resto (30,8 millones de euros), en consonancia con el mayor tamaño medio de estas empresas, seguida de las Gacelas (2,5 millones), situándose en ambos casos por encima del promedio de ingresos de la empresa de Castilla y León (2,2 millones de euros), mientras que el segmento de Alta Rentabilidad es el único que presenta una facturación media inferior a la del ámbito autonómico. Las diferencias son igualmente apreciables al considerar el resultado del ejercicio, donde todos los grupos de excelencia obtienen registros más elevados con relación a la muestra de Castilla y León (94,4 miles de euros), oscilando entre el valor más elevado de las Líderes (2,1 millones de euros) y el más discreto de las empresas de Alta Rentabilidad (268 mil euros).

Características básicas de las muestras (cuadro 18)

Variables económicas en euros	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	15	411	498	164	1.088
Ingresos de explotación	904.642	4.206.217	15.208.647	147.830.744	30.846.023
Fondos propios	1.051.103	3.340.140	9.383.457	60.266.541	14.655.550
Resultado del ejercicio	674.047	691.125	1.317.495	8.444.538	2.146.305
Gacelas					
Número	523	152	29	6	710
Ingresos de explotación	618.459	3.547.638	17.610.802	63.114.308	2.467.738
Fondos propios	201.239	1.108.935	4.597.013	51.982.369	1.012.695
Resultado del ejercicio	43.802	234.175	1.045.248	7.430.069	187.881
Alta Rentabilidad					
Número	550	66	18	3	637
Ingresos de explotación	453.060	3.805.356	18.297.244	88.831.851	1.720.851
Fondos propios	215.837	1.465.774	6.188.815	56.883.689	781.007
Resultado del ejercicio	79.478	556.245	2.358.271	16.062.881	268.544
Castilla y León					
Número	20.598	3.791	819	204	25.412
Ingresos de explotación	392.624	2.846.536	13.233.391	131.459.537	2.224.712
Fondos propios	174.817	1.742.432	7.717.139	54.064.629	1.084.368
Resultado del ejercicio	10.019	108.920	675.231	6.016.029	94.426

NOTA:

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

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

2: 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 Central de Balances Empresariales.

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances Empresariales.

En cuanto a la evolución de los principales indicadores de actividad, los ingresos de explotación muestran un crecimiento anual del 3,4% en la empresa regional en 2018, algo superior al avance de las ventas observado en la Líderes (1,8%), aunque por debajo del registrado por las Alta Rentabilidad

(6,3%) y, sobre todo, de las Gacelas (32,4%), si bien esta constituye una de las premisas para pertenecer a este grupo. El repunte generalizado de las ventas se ha acompañado de un aumento similar de los aprovisionamientos en todos los grupos de referencia, mientras que los gastos de personal crecieron a mayor ritmo que los ingresos en las Líderes (5,8%) y en las de Alta Rentabilidad (13,8%). Por su parte, los gastos financieros han experimentado una trayectoria dispar, ya que el incremento anual que se ha registrado en las gacelas (19,9%) y Alta Rentabilidad (2,9%), contrasta con el acusado descenso que se ha producido en las Líderes (-18,4%), trayectoria acorde a la observada en la empresa regional (-12,2%).

Evolución de la actividad
Tasas de variación en porcentaje, 2017 - 2018



Fuente: *Elaboración propia.*

El resultado del ejercicio ha experimentado una evolución positiva en todos los grupos, creciendo con mayor intensidad en las Gacelas (45,0%) y en las Líderes (16,5%), con tasas superiores a las del conjunto de la muestra regional (6,4%) y al segmento de Alta Rentabilidad (1,8%). Sin embargo, conviene reseñar que al considerar el peso relativo del beneficio sobre los ingresos, son las sociedades de Alta Rentabilidad las que presentan un valor más elevado (15,6%), por encima del obtenido por las Gacelas (7,6%) y Líderes (7,0%), mostrando en todos los casos una mayor capacidad para generar beneficios respecto a la empresa autónoma (4,2%).

El análisis de las principales ratios económicas y financieras también refleja, de forma general, una mejor posición de las empresas de excelencia con relación a la empresa media autónoma. Desde la perspectiva económica, las sociedades de Alta Rentabilidad son las que obtienen niveles más elevados de rentabilidad económica (29,5%), en consonancia con los requerimientos exigidos para pertenecer a esta categoría de empresas, seguido de las Gacelas

(11,1%) y de las Líderes (7,9%), mostrando en todos los casos un rendimiento de la actividad empresarial superior al registrado por la empresa de Castilla y León (5,3%). Conviene reseñar que esta elevada rentabilidad de los grupos de excelencia estaría relacionada, fundamentalmente, con márgenes muy elevados, si bien la rotación presenta también niveles superiores al promedio de la empresa regional. En cuanto a la rentabilidad financiera, los tres grupos de excelencia alcanzan un rendimiento de los recursos propios más elevado que el obtenido por la empresa regional (8,5%), destacando el registrado por las empresas de Alta Rentabilidad (34,2%).

Indicadores económico-financieros de las muestras (cuadro 19)

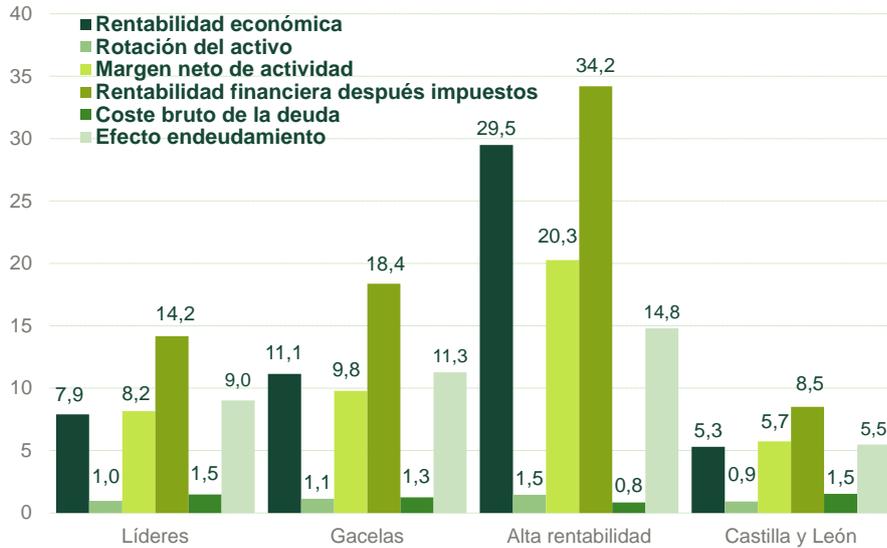
	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Castilla y León
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	1,83	32,39	6,30	3,44
Variación de aprovisionamientos	0,38	32,97	6,44	2,53
Variación de gastos de personal	5,84	25,31	13,77	5,96
Variación de gastos financieros	-18,44	19,94	2,92	-12,19
Variación del resultado de explotación	16,51	45,02	1,85	6,41
Ratios financieros				
Liquidez general	1,39	1,41	2,42	1,45
Liquidez inmediata	0,98	0,97	1,96	0,96
Solvencia	1,91	1,89	2,98	1,86
Coficiente de endeudamiento	1,1	1,1	0,5	1,2
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	7,9	11,1	29,5	5,3
Margen de actividad	8,2	9,8	20,3	5,7
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	16,9	22,4	44,3	10,8
Rentabilidad Financiera después de impuestos	14,2	18,4	34,2	8,5
Efecto endeudamiento	9,02	11,27	14,79	5,47
Coste bruto de la deuda	1,5	1,3	0,8	1,5
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	4,9	3,7	2,1	4,5
Consumos explotación/Valor añadido	4,2	3,0	1,6	3,7
Gastos personal/Valor añadido	0,5	0,6	0,5	0,6

(*) Porcentajes.

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances Empresariales.

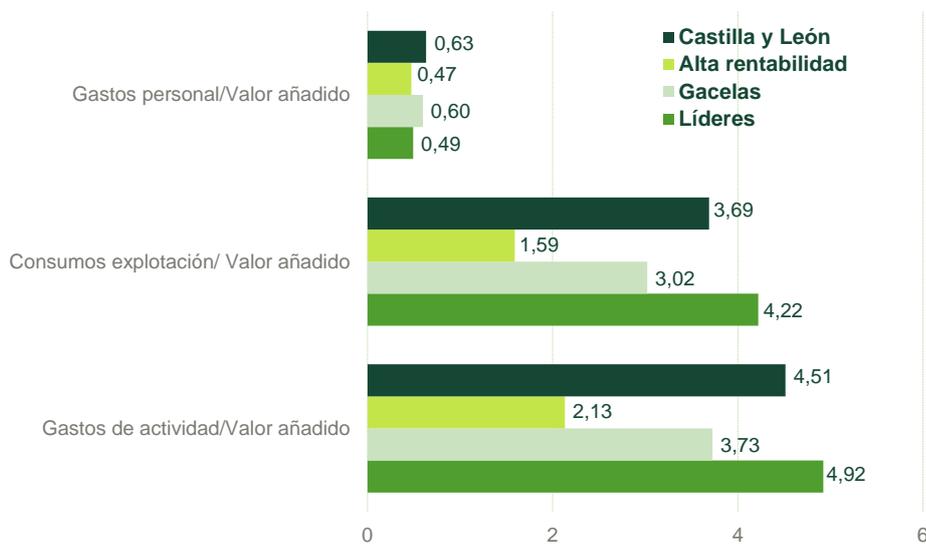
En el plano financiero, las empresas de Alta Rentabilidad muestran un comportamiento sobresaliente, con ratios de liquidez general (2,42) e inmediata (1,96), así como de solvencia (2,98) superiores al resto, y un endeudamiento sensiblemente menor (0,5). Por su parte, las Líderes y Gacelas presentan valores de estas ratios más próximos, aunque ligeramente por encima, de los observados para la empresa media autonómica.

Rentabilidades Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Ratios de eficiencia



Nota: Valores más bajos indican mayor eficiencia
Fuente: *Elaboración propia.*

Por otra parte, los indicadores de eficiencia permiten constatar que las empresas de Alta Rentabilidad son las que emplean mejor los recursos de la empresa en el proceso de producción, ya que ofrecen valores más bajos al relacionar las distintas partidas de gasto con el valor añadido bruto obtenido. Estas diferencias son especialmente significativas al examinar las ratios de Gastos de actividad/Valor añadido (2,13) y de Gastos de explotación/Valor

añadido (1,59), si bien las Gacelas también ofrecen un mejor comportamiento que la empresa regional, mientras que las Líderes obtienen peores registros de ambos ratios. En el caso de los Gastos de personal/Valor añadido todas las empresas de referencia son más eficientes que la empresa de Castilla y León, aunque destacan las de Alta Rentabilidad (0,47) y las Líderes (0,49).

Por último, en lo que respecta al empleo, el tamaño medio de las empresas Líderes es notablemente mayor que el de los demás grupos de referencia, con una plantilla media de 80 trabajadores en 2018, lo que representa más de 6 veces el empleo que alcanzan las Gacelas (12,6 trabajadores de media) y 7,5 veces el de Alta Rentabilidad (10,7 trabajadores), siendo reseñable que este último segmento es el que más se aproxima a los niveles de empleo observado en el promedio de la empresa regional (10,9 empleos). Atendiendo a su crecimiento, el mayor dinamismo del empleo se ha registrado en las Gacelas, cuyo aumento anual ha sido del 18,8%, si bien el número de trabajadores también se ha incrementado en las de Alta Rentabilidad (10,3%) y en las Líderes (2,2%), frente al avance más discreto observado en el agregado de Castilla y León (1,9%). Por provincias, conviene reseñar el notable incremento del empleo en las empresas Líderes de León (8,7%) y Soria (7,0%), frente al único descenso registrado en Salamanca (-2,3%), el intenso crecimiento de las Gacelas en todas las provincias, especialmente en Soria (26,8%) y en Zamora (22,3%), y el mayor repunte de las de Alta Rentabilidad en León (19,3%), Segovia (16,8%) y Salamanca (14,5%).

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 20)

	Líderes			Gacelas			Alta Rentabilidad		
	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)
Ávila	31,0	29,4	5,6	8,1	7,5	7,0	4,7	4,7	0,0
Burgos	75,8	73,5	3,1	28,1	23,2	21,4	12,9	12,7	1,6
León	65,0	59,9	8,7	14,6	12,0	21,8	16,6	13,9	19,3
Palencia	96,9	93,3	3,8	13,5	11,7	15,3	13,4	13,0	3,1
Salamanca	48,4	49,6	-2,3	9,4	7,8	20,6	6,5	5,7	14,5
Segovia	57,2	54,9	4,2	7,1	6,0	17,7	4,8	4,1	16,8
Soria	62,6	58,6	7,0	7,4	5,9	26,8	5,0	5,0	0,0
Valladolid	114,3	114,1	0,1	9,1	8,0	13,9	11,4	10,4	9,9
Zamora	69,1	68,3	1,2	5,9	4,8	22,3	6,5	5,9	10,6
Castilla y León	80,0	78,2	2,2	12,6	10,6	18,8	10,7	9,7	10,3

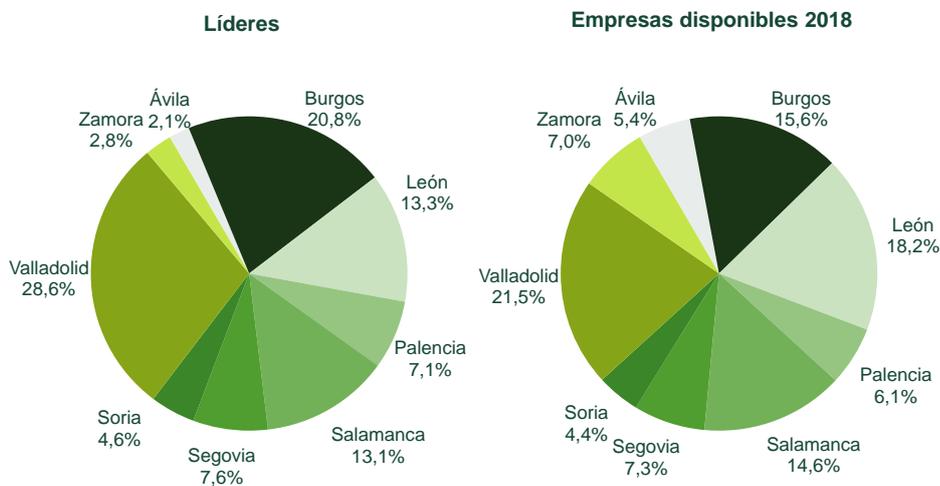
Nota: Empleo medio en número de trabajadores para las empresas con datos de empleo y tasas de variación interanual en porcentaje.
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances Empresariales.

2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

A continuación, se aborda el análisis de las empresas de referencia atendiendo a la distribución territorial de las mismas y al sector productivo en el que desempeñan su actividad, lo que permitirá identificar si se dan circunstancias más adecuadas en determinadas provincias o actividades para cumplir con las exigencias asociadas a estos grupos de excelencia.

Desde la perspectiva territorial, la mayor parte de las empresas Líderes se concentran en Valladolid (28,6%) y en Burgos (20,8%), que alcanzan en esta categoría una participación superior a la que les corresponde en la muestra regional (7,1 p.p. y 5,2 p.p. más, respectivamente). Asimismo, Palencia, Segovia y Soria también registran una cuota más elevada entre las Líderes respecto a la distribución empresarial en el ámbito autonómico.

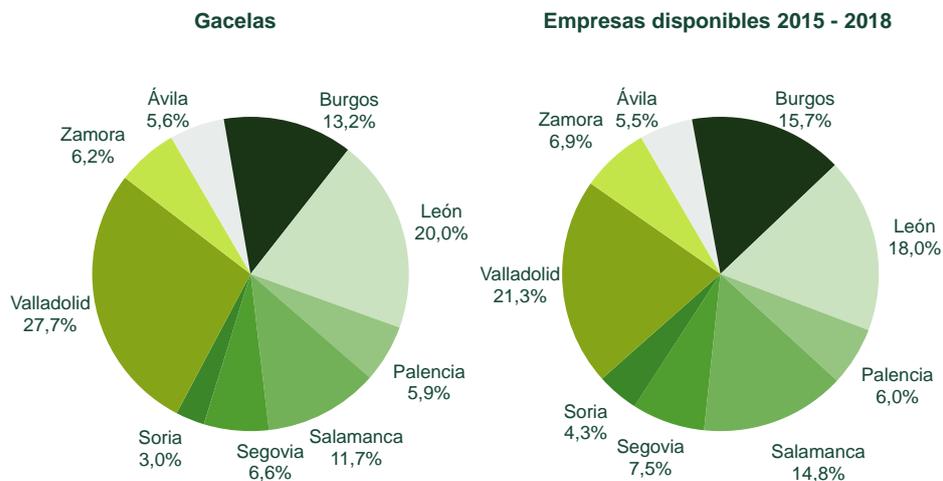
Líderes por provincias Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

En cuanto a las Gacelas, las provincias de Valladolid (27,7%) y León (20,0%) son las que aglutinan más empresas de este grupo en el ámbito regional, y junto con Ávila (5,6%), son las tres provincias que se encuentran sobrerrepresentadas con relación a la aportación que realizan a la muestra regional (6,4 p.p., 2,0 p.p. y 0,2 p.p. más en cada caso).

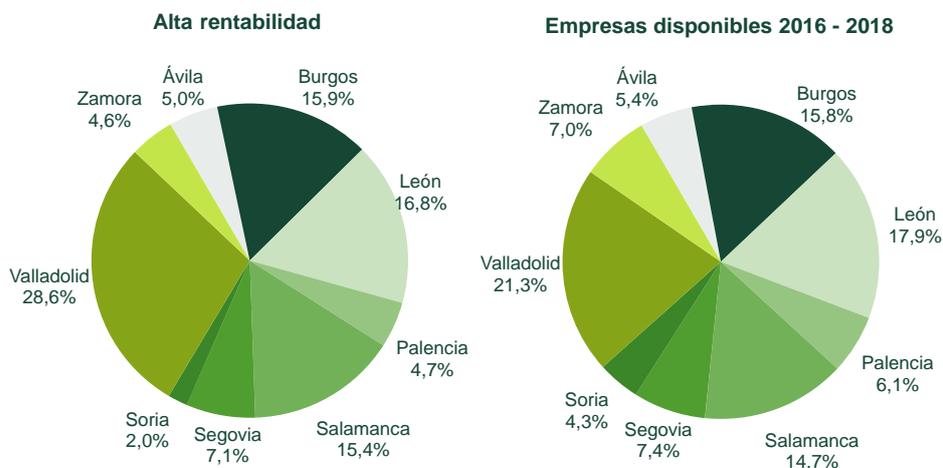
Gacelas por provincias Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

En el caso de las sociedades de Alta Rentabilidad, la mayor contribución a este grupo corresponde a Valladolid (28,6%), León (16,8%), Burgos (15,9%) y Salamanca (15,4%), si bien únicamente en Valladolid y Salamanca se observa una participación superior en este colectivo que en la muestra disponible (7,3 p.p. y 0,6 p.p. más, respectivamente), mientras que Burgos realiza una aportación equivalente.

Alta rentabilidad por provincias Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Referencias Empresariales por provincias (cuadro 21)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	23	2,1	40	5,6	32	5,0	95	3,9
Burgos	226	20,8	94	13,2	101	15,9	421	17,3
León	145	13,3	142	20,0	107	16,8	394	16,2
Palencia	77	7,1	42	5,9	30	4,7	149	6,1
Salamanca	143	13,1	83	11,7	98	15,4	324	13,3
Segovia	83	7,6	47	6,6	45	7,1	175	7,2
Soria	50	4,6	21	3,0	13	2,0	84	3,4
Valladolid	311	28,6	197	27,7	182	28,6	690	28,3
Zamora	30	2,8	44	6,2	29	4,6	103	4,2
Castilla y León	1.088	100,0	710	100,0	637	100,0	2.435	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Profundizando en la distribución de las empresas de excelencia en función de la tipología de municipio en el que estas se encuentran domiciliadas, puede constatarse que el 47,6% de las Empresas de Referencia están radicadas en las capitales de provincia, mientras que el 52,4% restante se localiza en los demás municipios, por lo que la implantación de sociedades en las capitales estaría ligeramente sobrerrepresentada respecto a la muestra de empresas de Castilla y León (2,1 p.p. más), si bien mayoritariamente las empresas de la región también se concentran en el resto del territorio.

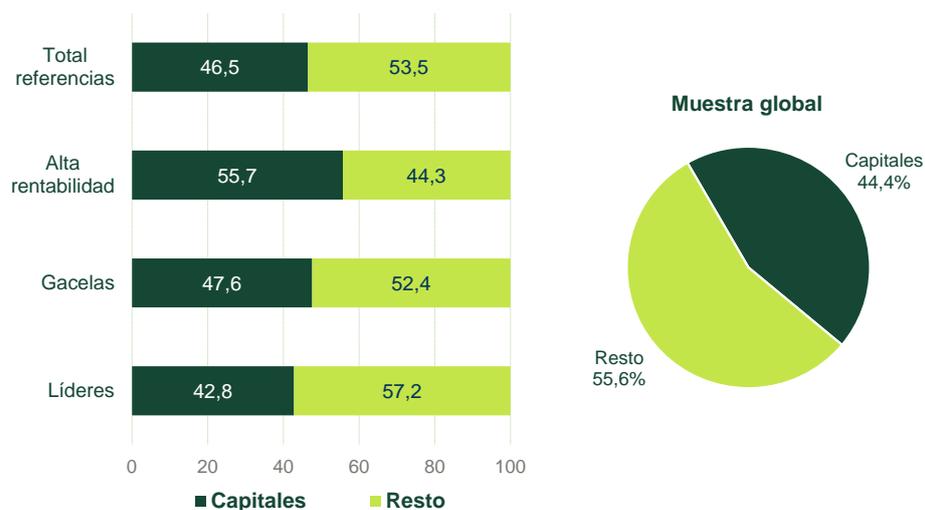
Considerando los distintos grupos de referencia, cabe reseñar que el 57,2% de las Líderes se encuentran implantadas en las poblaciones que no son capitales provinciales, lo que supone una representatividad mayor (2,9 p.p. más) que en el conjunto de la muestra base de empresas de esta categoría. Las Gacelas también se localizan mayoritariamente en los municipios que no son capitales, ya que en estos territorios se ubica el 52,4% del total de sociedades, aunque su peso relativo es inferior al que presenta en la muestra regional (-2,2 p.p.). En cambio, las empresas de Alta Rentabilidad tienen mayor presencia en las capitales, donde se concentra el 55,7% de este colectivo, por lo que se encuentra sobrerrepresentada en 10,2 p.p. con relación a la muestra regional.

Referencias Empresariales por áreas (cuadro 22)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	466	42,8	338	47,6	355	55,7	1.159	47,6
Resto	622	57,2	372	52,4	282	44,3	1.276	52,4
Castilla y León	1.088	100	710	100,0	637	100,0	2.435	100,0

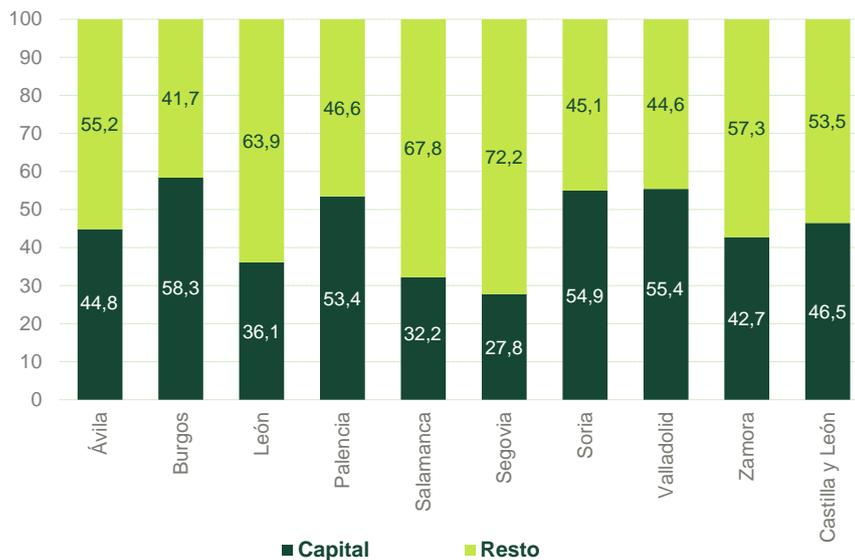
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Distribución de las empresas por áreas Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Distribución de las referencias empresariales por áreas urbanas. Porcentaje



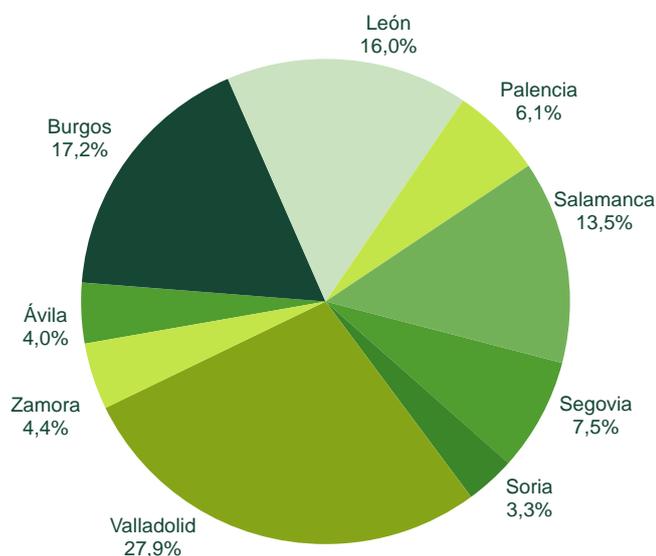
Fuente: *Elaboración propia.*

La desagregación por provincias revela que las empresas de referencia se localizan mayoritariamente en las capitales de Burgos (58,3%), Valladolid (55,4%), Soria (54,9%) y Palencia (53,4%), mientras que en el resto tiene un peso más significativo la participación de las sociedades de excelencia radicadas en otras poblaciones, destacando los casos de Segovia (72,2%), Salamanca (67,8%) y León (63,9%). La comparativa con la muestra base permite apreciar que en la distribución de los grupos de excelencia existe una sobrerrepresentación de las referencias localizadas en la capital en Salamanca

(7,8 p.p.), Segovia (4,9 p.p.), Valladolid (3,1 p.p.) y Zamora (1,2 p.p.), frente a la mayor contribución de los municipios no capitalinos de Burgos (-8,2 p.p.), León (7,0 p.p.), Soria (6,9 p.p.), Ávila (-5,2 p.p.) y Palencia (-2,1 p.p.).

En definitiva, la provincia de Valladolid es la que concentra la mayor cuota de empresas con un comportamiento destacado (27,9%), lo que guarda relación con su mayor peso sobre el tejido empresarial de la región, seguida de Burgos (17,2%), León (16,0%) y Salamanca (13,5%). Asimismo, destaca la elevada implantación de estas sociedades de excelencia en las poblaciones que no son capitales de provincia, lo que se ha observado principalmente en Segovia, Salamanca y León.

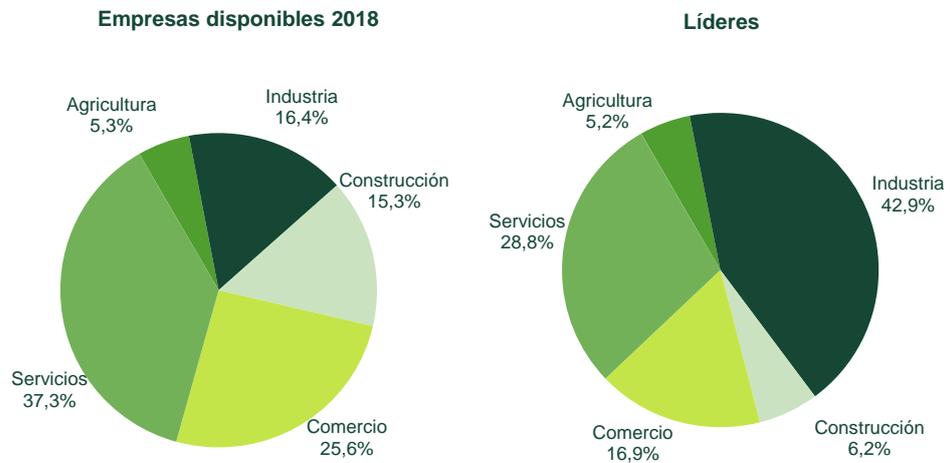
Distribución por provincias Porcentaje



Fuente: Central de Balances Empresariales.

Desde la perspectiva sectorial, es posible establecer ciertos vínculos entre los distintos grupos de excelencia y el desarrollo de determinadas actividades productivas. Así, las Líderes se concentran principalmente en la industria, sector al que se dedica el 42,9% de las sociedades de esta categoría en la región, mostrando una participación sensiblemente superior a la que le corresponde en la muestra base de empresas (26,5 p.p. más). Por su parte, en la construcción (-9,1 p.p.), el comercio (-8,7 p.p.) y los servicios (-8,6 p.p.) la aportación que realizan a las Líderes es inferior a su peso sobre la muestra de empresas regional, mientras que la aportación de la agricultura es similar (5,2%; -0,1 p.p.).

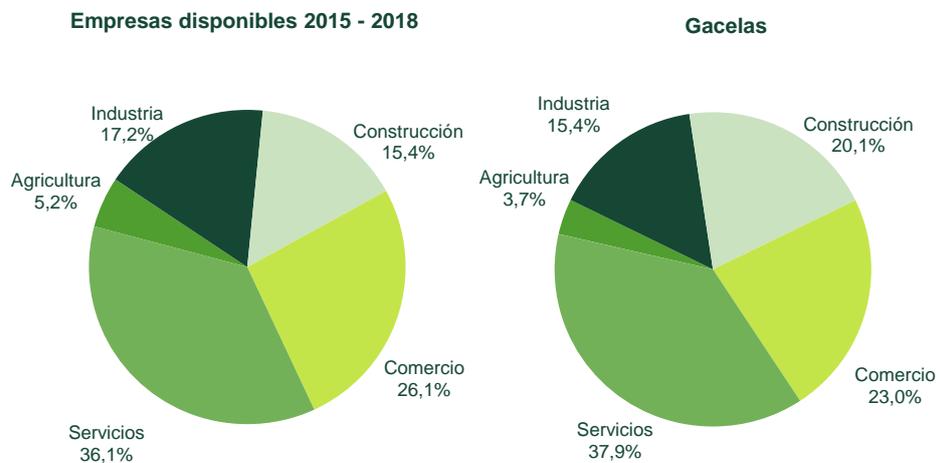
Líderes por sectores Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

En el caso de las Gacelas, estas empresas de rápido crecimiento se dedican mayoritariamente al sector servicios (37,9%), al comercio (23,0%) y a la construcción (20,1%). No obstante, únicamente la construcción (4,8 p.p.) y los servicios (1,8 p.p.) ofrecen una representatividad superior respecto a la muestra de empresas con información para los cuatro últimos años disponibles, mientras que los demás sectores se encuentran infrarrepresentados.

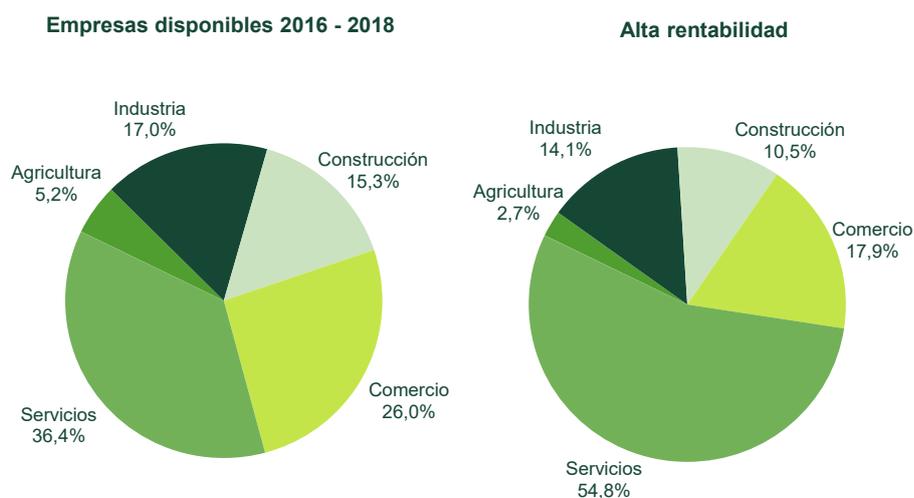
Gacelas por sectores Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Respecto a las sociedades de Alta Rentabilidad, el sector servicios aglutina a la mayor parte de las empresas que obtienen mayores rendimientos de su actividad productiva, un 54,8% del total, aportación muy superior a la que refleja en la muestra base disponible (18,4 p.p. más). Por el contrario, el resto de actividades presenta una participación menor respecto a la muestra, sobre todo en el comercio (-8,1 p.p.) y en la construcción (-4,8 p.p.).

Alta rentabilidad por sectores Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Profundizando en el análisis de las referencias empresariales a partir de la información conjunta por sectores y provincias, se pone de relieve que la provincia de Valladolid tiene un peso muy relevante sobre las Líderes en los distintos sectores productivos, concentrando más de la cuarta parte del total en todos los casos. No obstante, un examen más detallado permite constatar que en la agricultura las empresas con mayor capacidad para generar recursos se concentran, además de en Valladolid (31,6%), en Segovia (22,8%) y Salamanca (19,3%). Por otra parte, Burgos y Valladolid aglutinan a más de la mitad de las Líderes de la industria (25,7% y 25,1%, respectivamente), de la construcción (25,4% y 26,9%) y de los servicios (19,2% y 33,5%), mientras que en el comercio se concentran sobre todo en Valladolid (28,8%), aunque muestran un peso significativo en León (15,2%), Salamanca (15,2%) y Burgos (14,7%), en torno al 15% en los tres casos.

En las Gacelas, Segovia concentra la mayor parte de las sociedades dedicadas a la agricultura (30,8%), mientras que en la industria se localizan fundamentalmente en Valladolid (28,4%) y Burgos (20,2%) y en la construcción las cuotas más elevadas corresponden a Valladolid (26,6%) y a León (23,1%).

En el sector comercial, alrededor de la mitad de las Gacelas se distribuyen entre Valladolid (25,8%) y León (25,2%), y en los servicios se constata un alta implantación de las empresas de esta categoría en Valladolid (29,7%).

En el segmento de Alta Rentabilidad, las empresas dedicadas a la agricultura se encuentran radicadas especialmente en Salamanca (29,4%) y Segovia (23,5%), destacando que en la industria las sociedades de alto rendimiento se concentran sobre todo en Valladolid (30,0%) y Salamanca (20,0%). En la construcción también destaca una elevada participación de las sociedades radicadas en Valladolid (32,8%), mientras que en el comercio y los servicios, destaca la aportación de Valladolid (23,7% y 29,5%, respectivamente) y de León (20,2% y 18,1%).

Distribución de Líderes por sectores y provincias (cuadro 23)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	3	5,3	8	1,7	2	3,0	5	2,7	5	1,6
Burgos	2	3,5	120	25,7	17	25,4	27	14,7	60	19,2
León	4	7,0	51	10,9	12	17,9	28	15,2	50	16,0
Palencia	1	1,8	37	7,9	3	4,5	16	8,7	20	6,4
Salamanca	11	19,3	63	13,5	6	9,0	28	15,2	35	11,2
Segovia	13	22,8	30	6,4	3	4,5	15	8,2	22	7,0
Soria	3	5,3	27	5,8	4	6,0	3	1,6	13	4,2
Valladolid	18	31,6	117	25,1	18	26,9	53	28,8	105	33,5
Zamora	2	3,5	14	3,0	2	3,0	9	4,9	3	1,0
Castilla y León	57	100,0	467	100,0	67	100,0	184	100,0	313	100,0
<i>Distribución muestral *</i>		5,3		16,4		15,3		25,6		37,3

* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2018.

Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Distribución de Gacelas por sectores y provincias (cuadro 24)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	1	3,8	6	5,5	14	9,8	5	3,1	14	5,2
Burgos	1	3,8	22	20,2	19	13,3	20	12,3	32	11,9
León	4	15,4	14	12,8	33	23,1	41	25,2	50	18,6
Palencia	0	0,0	6	5,5	15	10,5	8	4,9	13	4,8
Salamanca	4	15,4	14	12,8	10	7,0	19	11,7	36	13,4
Segovia	8	30,8	5	4,6	1	0,7	14	8,6	19	7,1
Soria	0	0,0	3	2,8	2	1,4	5	3,1	11	4,1
Valladolid	6	23,1	31	28,4	38	26,6	42	25,8	80	29,7
Zamora	2	7,7	8	7,3	11	7,7	9	5,5	14	5,2
Castilla y León	26	100,0	109	100,0	143	100,0	163	100,0	269	100,0
<i>Distribución muestral *</i>		5,2		17,2		15,4		26,1		36,1

* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2015-2018.

Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

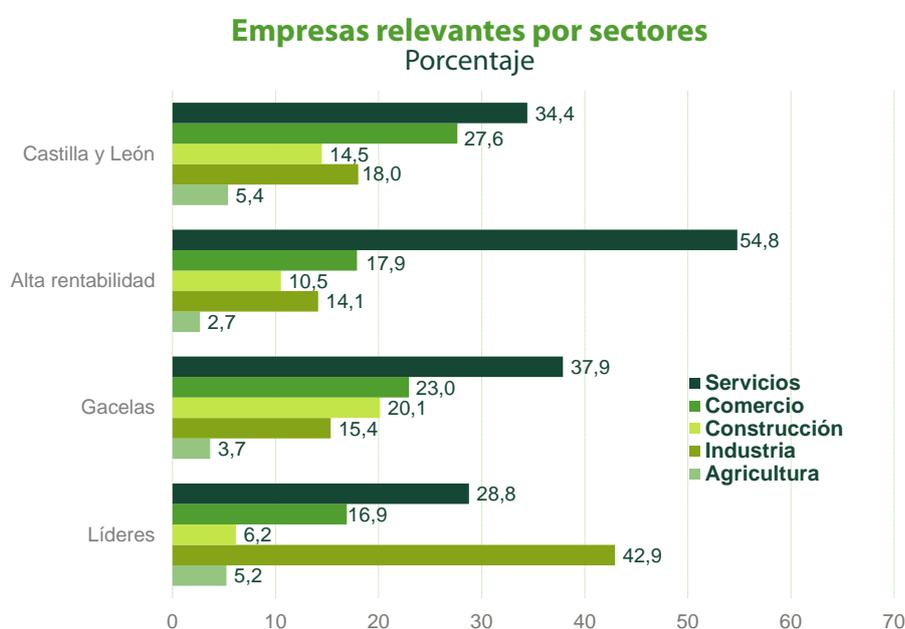
Para concluir, los resultados obtenidos muestran la mejor predisposición de algunos sectores para cumplir determinados criterios de excelencia, como puede desprenderse de la mayor participación de la industria entre las Líderes, y de las sociedades dedicadas al comercio y los servicios en las Gacelas y Alta Productividad.

Distribución de Alta Rentabilidad por sectores y provincias (cuadro 25)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	2	11,8	3	3,3	10	14,9	3	2,6	14	4,0
Burgos	1	5,9	15	16,7	11	16,4	19	16,7	55	15,8
León	1	5,9	14	15,6	6	9,0	23	20,2	63	18,1
Palencia	0	0,0	5	5,6	2	3,0	9	7,9	14	4,0
Salamanca	5	29,4	18	20,0	10	14,9	20	17,5	45	12,9
Segovia	4	23,5	4	4,4	2	3,0	6	5,3	29	8,3
Soria	0	0,0	1	1,1	1	1,5	1	0,9	10	2,9
Valladolid	3	17,6	27	30,0	22	32,8	27	23,7	103	29,5
Zamora	1	5,9	3	3,3	3	4,5	6	5,3	16	4,6
Castilla y León	17	100,0	90	100,0	67	100,0	114	100,0	349	100,0
Distribución muestral *		5,2		17,0		15,3		26,0		36,4

* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2016-2018.

Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.



Nota: Para Castilla y León distribución de la muestra de la Central de Balances Empresariales

Fuente: *Elaboración propia.*

LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA

I. La actividad económica en la empresa de Castilla y León

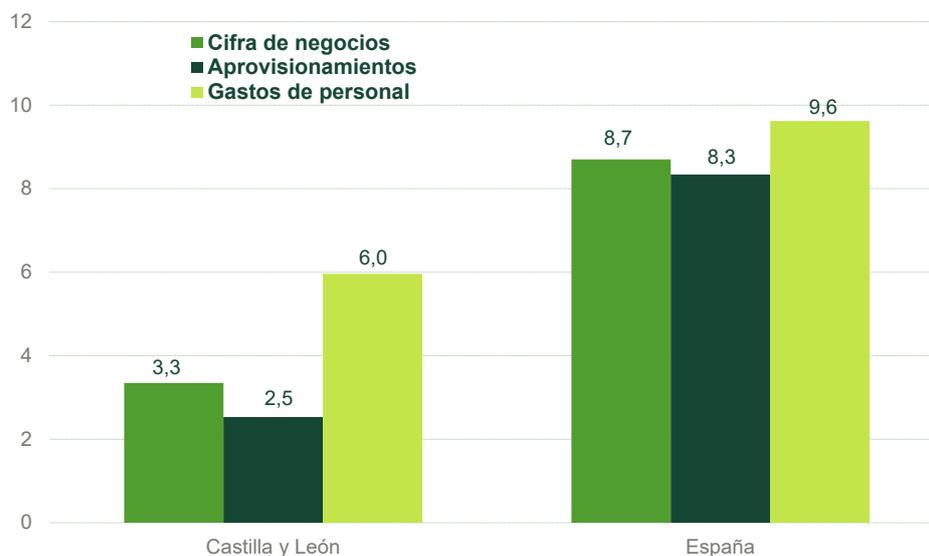
Para desarrollar este estudio en Castilla y León se ha empleado la información que facilita la Central de Balances Empresariales, cuya base de datos incorpora los estados financieros de más de 25.000 empresas radicadas en la región para el período 2016-2018, así como una muestra de 481.000 empresas españolas. En concreto, la muestra homogénea está formada por 25.412 sociedades mercantiles con información para los tres ejercicios analizados y un avance de los datos disponibles para el ejercicio 2019. Esta muestra responde a criterios de representatividad provincial y sectorial, al tiempo que incluye a todas las empresas disponibles que facturan más de dos millones de euros, por lo que permite analizar la estructura y evolución de la actividad empresarial, así como el ciclo inversión-financiación de la empresa regional.

Dado el estrecho vínculo existente entre el contexto económico y la actividad empresarial, conviene señalar que el crecimiento de la economía regional en 2018 ha alcanzado el 2,9%, en términos interanuales, mostrando un aumento superior al que había registrado el año anterior (2,5%), e igualmente más elevado respecto al observado para el conjunto de España (2,4%). La aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB ha sido de 3,4 p.p., en contraste con el efecto negativo del sector exterior (-0,5 p.p.) que, no obstante, ha sido más moderado que en 2017. Desde la perspectiva de la oferta puede constatar un mayor dinamismo de la agricultura, con un aumento anual de la producción del 12,1% en 2018, frente al retroceso que había registrado el año anterior; observándose una trayectoria positiva también de los servicios y la construcción (2,9% en cada caso), y un crecimiento más moderado de la industria (1,8%). Por otra parte, el empleo se ha incrementado un 1,1% en el promedio de 2018 en el ámbito autonómico (2,7% en España), mostrando un avance más intenso que en 2017 (0,7%).

La evolución de la actividad empresarial ha reflejado el tono positivo de la coyuntura económica en la región. Así, la información que se desprende de la cuenta de explotación revela que la empresa de Castilla y León ha experimentado un crecimiento anual de la cifra de negocios del 3,3% en 2018, incremento que, si bien da continuidad a la senda de crecimiento de las ventas en la empresa regional, supone un incremento menor con relación al registrado en 2017 (7,4%) y 2016 (8,9%). Asimismo, el repunte de la facturación ha sido más moderado que en el promedio de la empresa española, donde el crecimiento de la cifra de negocios ha alcanzado el 8,7% (la Central de Balances del Banco de España estima su avance en el 6,7%), en consonancia con el observado el año anterior (8,8%).

Evolución de los indicadores de actividad 2018/2017

Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Considerando los distintos gastos, es posible apreciar que los aprovisionamientos aumentaron un 2,5% con relación a 2017 en la empresa autonómica, mostrando un avance más discreto que el de los ingresos, mientras que los gastos de personal experimentaron un repunte más acusado, del 6,0% anual. Por su parte, conviene reseñar el destacado descenso de los gastos financieros en 2018, con una caída del 12,2%, que guarda relación con el menor importe de los pasivos a largo plazo y también con una reducción del coste bruto de la deuda, que se ha situado en el 1,5% en 2018 (1,8% en 2017). La trayectoria ha sido similar a la observada en la empresa nacional, donde los aprovisionamientos aumentaron un 8,3%, algo por debajo del crecimiento de las ventas, mientras que los gastos de personal se incrementaron con mayor intensidad (9,6%). Los gastos financieros también disminuyeron de forma bastante acusada, un 9,8% en este periodo, aunque en el caso de la empresa española estaría relacionado exclusivamente con el menor coste financiero, que ha pasado del 2,0% en 2017 al 1,8% en 2018.

No obstante, estos cambios no han modificado significativamente la estructura de gastos de la empresa de Castilla y León en 2018. Los aprovisionamientos continúan acumulando la mayor parte de los costes, el 68,9% del total, aunque su representatividad se ha reducido en 0,5 p.p. con relación al año anterior, mientras que los gastos de personal han aumentado su participación hasta el 14,0% (0,4 p.p. más). Por su parte, las amortizaciones se mantienen en el 3,3% y el peso de los gastos financieros ha disminuido en 0,2 p.p., situándose en el 0,9%. En España, la contribución de los aprovisionamientos al gasto empresarial es algo inferior al observado en la empresa regional, situándose en el 62,5%, contribución que se ha mantenido estable respecto a 2017, en

tanto que las demás partidas muestran una representatividad mayor en el ámbito nacional, destacando el repunte de los gastos de personal (0,3 p.p. más hasta el 15,8%).

Distribución de los gastos en la empresa de Castilla y León Porcentaje



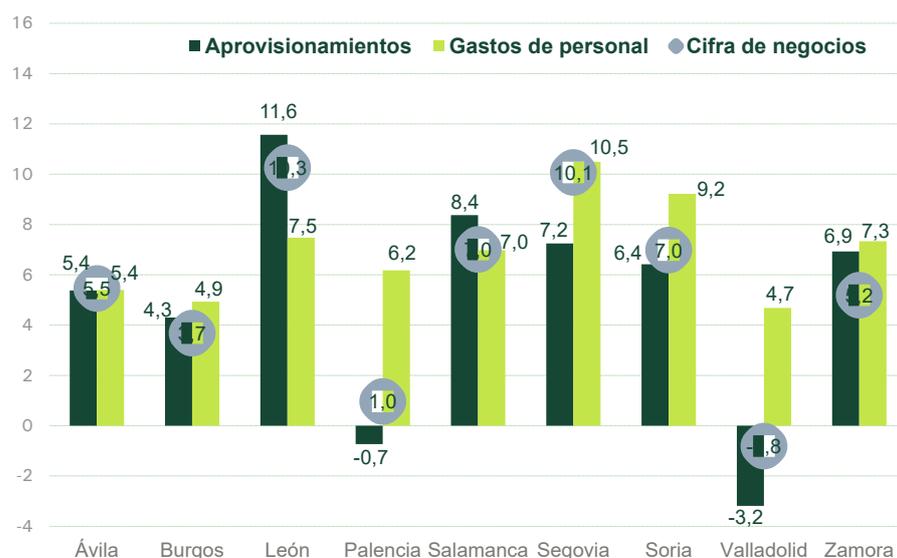
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La desagregación por provincias muestra el buen comportamiento de la actividad empresarial, con un avance generalizado de la cifra de negocios en 2018. El crecimiento de la facturación ha sido especialmente destacado en León (10,3%) y Segovia (10,1%), mostrando una trayectoria igualmente relevante en Salamanca y Soria (7,0% en cada caso), así como en Ávila (5,5%), Zamora (5,2%) y Burgos (3,7%), que también experimentaron un aumento de las ventas más elevado que la media de la empresa de Castilla y León. En cambio, las sociedades de Palencia (1,0%) y Valladolid (-0,8%) mostraron una evolución menos favorable de las ventas que en la empresa regional, siendo particularmente adversa la trayectoria de esta última, que ha experimentado el único descenso del ámbito autonómico en 2018.

La evolución de los gastos permite resaltar algunas cuestiones de interés. Por un lado, resulta llamativo constatar que ninguna provincia ha registrado en 2018 un aumento de las ventas superior al observado en las dos principales partidas de gasto, lo que puede afectar a la capacidad de las empresas de la región para generar valor añadido a partir de su actividad ordinaria. De hecho, Ávila es la única que presenta un incremento de los aprovisionamientos y de los gastos de personal (5,4% en cada caso) acorde al de los ingresos. En cambio, en Zamora y en Burgos el repunte de ambas partidas ha sido más acusado que el registrado por la cifra de negocios. Por otro lado, los aprovisionamientos aumentaron a mayor ritmo que la facturación en León

(11,6%) y en Salamanca (8,4%), mientras que los gastos de personal se incrementaron por encima de las ventas en Segovia (10,5%) y en Soria (9,2%). Por último, se ha producido un elevado avance de los gastos de personal en Valladolid (4,7%) y Palencia (6,2%), que contrasta con la contracción de los aprovisionamientos (-3,2% y -0,7%, respectivamente).

Evolución de los indicadores de actividad 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Atendiendo al tamaño empresarial, en 2018 las ventas han experimentado un mayor dinamismo en las sociedades medianas (6,8% con relación al año anterior) y pequeñas (6,3%), si bien en ambos casos este avance ha sido inferior al que se ha registrado en las partidas de gasto más relevantes. Por su parte, tanto las microempresas como las grandes registraron un aumento anual de la facturación (3,6% y 0,8%, respectivamente) superior al de los aprovisionamientos (2,0% y -0,7%), aunque los gastos de personal crecieron con mayor intensidad durante este periodo en los dos segmentos analizados (5,8% en las micro y 3,3% en las grandes).

La trayectoria positiva de las ventas se ha extendido a los distintos sectores de actividad en 2018, aunque se constatan avances más moderados con relación al año precedente en todos los casos. Así, la cifra de negocios ha mostrado un incremento más intenso en la construcción (14,1%), creciendo por encima de los aprovisionamientos y de los gastos de personal, lo que presenta una perspectiva más favorable para la creación de valor añadido. A continuación, las ventas aumentaron en los servicios a un ritmo del 8,0%, por debajo del repunte de los aprovisionamientos (11,0%), mientras que

en las empresas comerciales el aumento fue del 4,4%, inferior al de las rúbricas de gasto más significativas. Por su parte, las empresas dedicadas a la agricultura (1,6%) y la industria (0,5%) han registrado aumentos más moderados que en el conjunto de la empresa regional en 2018, coincidiendo en el incremento más intenso de los gastos de personal en ambos casos (6,2% y 4,3%, respectivamente).

Evolución de los indicadores de actividad 2018/2017

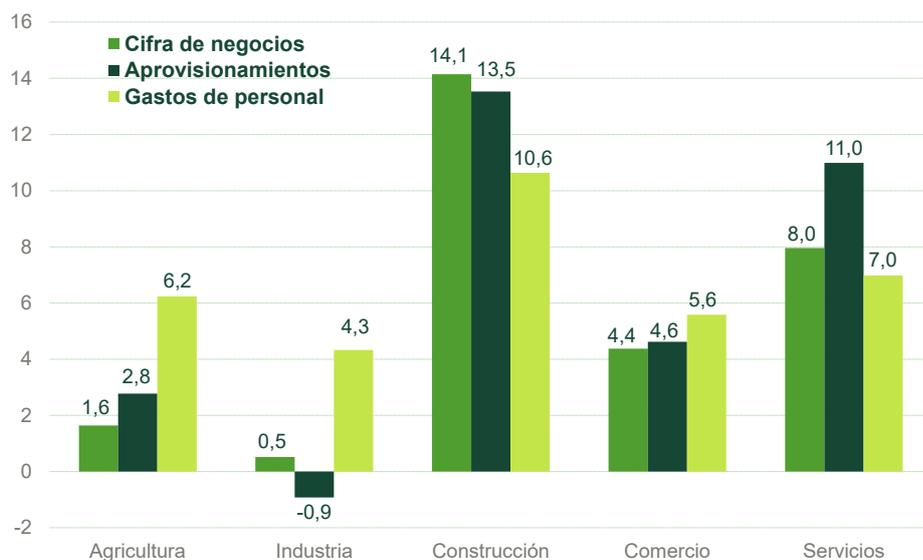
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Evolución de los indicadores de actividad 2018/2017

Tasas de variación interanual en porcentaje

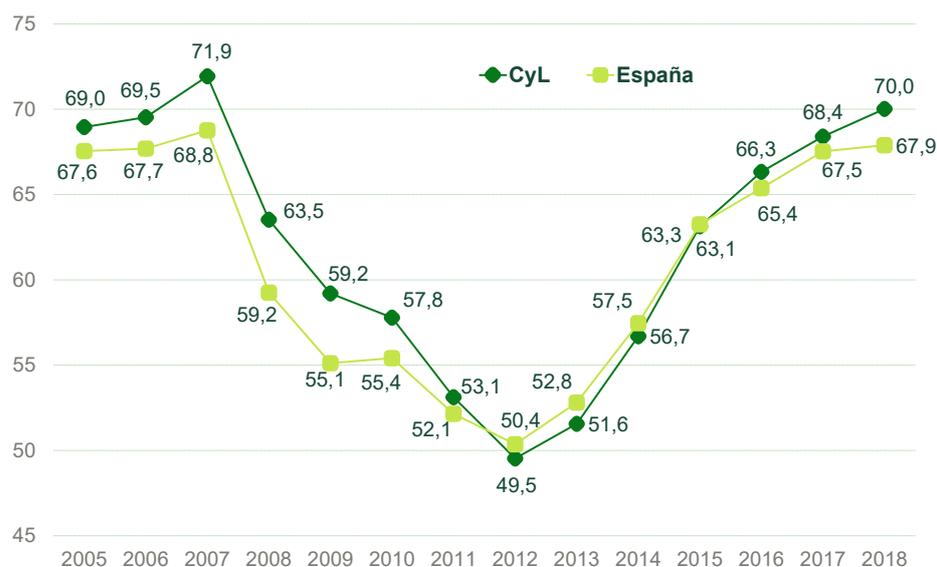


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

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

El buen tono que ha mostrado la actividad productiva en 2018 se ha trasladado a la cuenta de explotación de las empresas de Castilla y León, constatándose una apreciable mejora del rendimiento obtenido. De este modo, el 70,0% de las sociedades domiciliadas en el ámbito regional han logrado obtener beneficios en este ejercicio, lo que supone una representatividad más elevada que en el conjunto de España (67,9%). Asimismo, la cuota de empresas con resultado positivo prolonga su trayectoria creciente por sexto año consecutivo y se aproxima a la cota máxima que se había registrado en 2007 (71,9%).

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios
Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por otro lado, conviene reseñar que este cariz positivo del beneficio se ha extendido a los distintos resultados empresariales. Así, en 2018 el resultado de explotación de las empresas de Castilla y León ha experimentado un repunte del 9,7% respecto al año anterior, en tanto que el resultado del ejercicio ha aumentado un 6,4%, trayectoria que resulta especialmente favorable al considerar que ambos resultados ya habían mostrado un importante dinamismo en 2017 (13,8% y 39,3%, respectivamente). No obstante, tanto el resultado de explotación como el resultado del ejercicio han registrado incrementos inferiores en relación con los obtenidos por la empresa nacional en este periodo (15,3% y 21,2%, respectivamente).

Para establecer comparaciones homogéneas entre los distintos ámbitos territoriales analizados se han ponderado los resultados de la cuenta de explotación en función de la cifra de negocios. Así, en la empresa de Castilla y León el resultado de explotación representa el 5,8% de los ingresos, lo que revela un repunte de 0,3 p.p. respecto al año precedente y una mejora de la capacidad de la empresa regional para generar beneficios mediante su actividad ordinaria. Por el contrario, el resultado financiero ha incrementado su contribución negativa hasta el -0,4% de las ventas (-0,1% en 2017). La dispar evolución de ambos resultados se ha traducido en una exigua mejora de la participación del beneficio final sobre la facturación de la empresa autonómica, que se ha incrementado en 0,1 p.p. hasta alcanzar el 4,3% en 2018.

Evolución del resultado 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

De este modo, el discreto avance de la capacidad de generación de beneficios por parte de las sociedades de Castilla y León se ha reflejado en un aumento de las diferencias que mantienen con relación a la empresa española, que presenta una aportación superior del resultado del ejercicio sobre las ventas en 2018 (6,7%), tras incrementarse en 0,6 p.p. respecto a 2017. Este repunte responde tanto a la participación superior del resultado de explotación sobre la cifra de negocios (8,0%) como al menor efecto negativo del resultado financiero durante este periodo (-0,2%). Esta brecha también se aprecia al examinar la relación de la creación de valor añadido y de la generación de flujos de caja sobre la cifra de negocios, mostrando valores inferiores en Castilla y León (21,6% y 7,6%, respectivamente) respecto a la empresa española (26,0% y 10,1%).

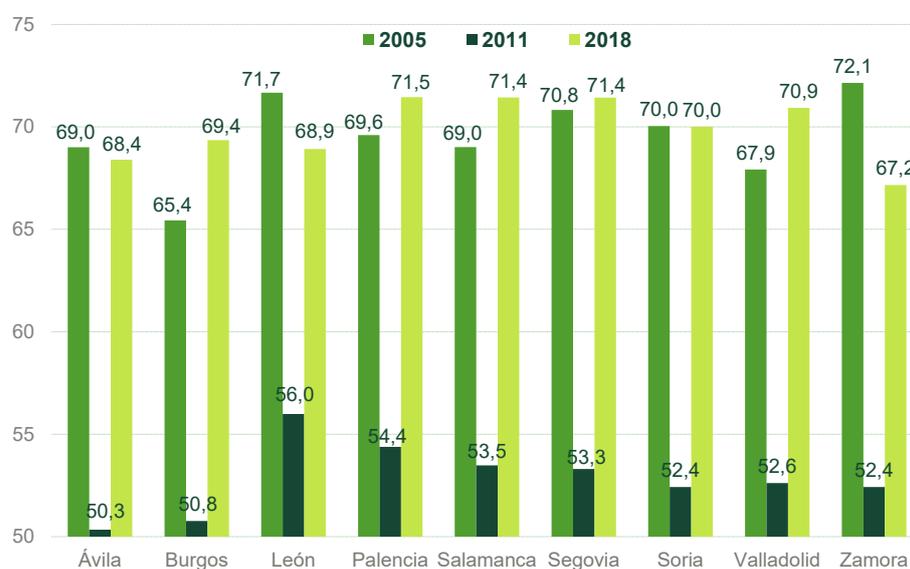
Evolución de los resultados de la empresa de Castilla y León (cuadro 26)

Porcentajes sobre la cifra de negocios	Castilla y León			España		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Resultado de explotación	5,2	5,5	5,8	7,2	7,5	8,0
Resultados excepcionales	0,2	0,1	0,1	0,04	0,06	0,02
Resultado financiero	-0,8	-0,1	-0,4	-0,7	-0,2	-0,2
Resultado antes de impuestos	4,3	5,3	5,5	6,5	7,3	7,8
Resultado del ejercicio	3,2	4,2	4,3	5,1	6,1	6,7
Valor añadido bruto	20,8	21,3	21,6	26,1	25,7	26,0
Cash-Flow	6,5	7,4	7,6	8,7	9,5	10,1

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances Empresariales.

La desagregación por provincias pone de relieve que las sociedades mercantiles que han obtenido beneficios representan, en 2018, en torno al 70% del total en todos los ámbitos, oscilando entre el mayor peso que alcanzan en Palencia (71,5%), Salamanca (71,4%) y Segovia (71,4%) y la cuota más baja que corresponde a Zamora (67,2%) y Ávila (68,4%). Esta participación se ha incrementado sensiblemente con relación a los valores mucho más reducidos que se habían registrado durante la crisis económica, tomando como referencia los datos de 2011, destacando que en las provincias de Burgos, Palencia, Salamanca, Segovia y Valladolid los niveles obtenidos son incluso superiores a los que mostraban en 2005. En cambio, en Ávila, León y Zamora los valores todavía se encuentran algo por debajo de los obtenidos antes de la crisis económica, mientras que en Soria se observa una participación equivalente.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios Porcentajes sobre el total de empresas



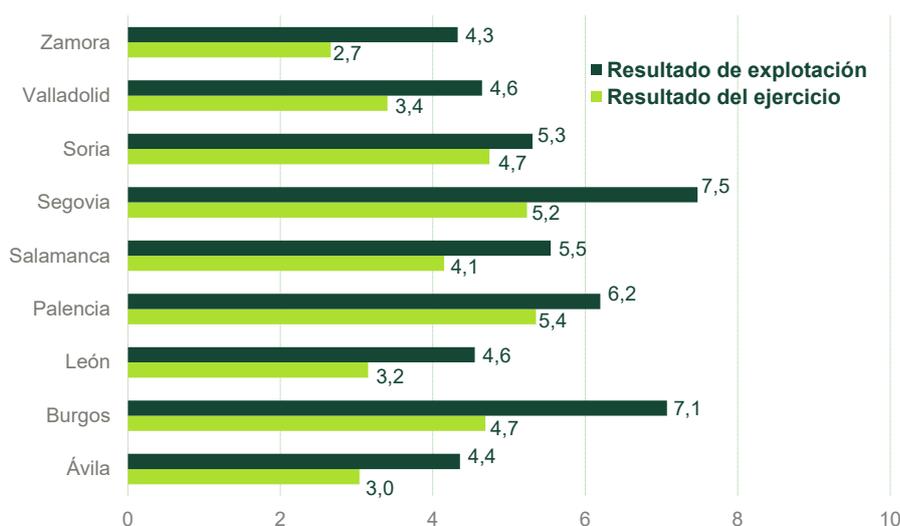
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La evolución del beneficio ha sido más intenso en las empresas de Soria, donde el resultado del ejercicio se ha incrementado un 51,1% respecto a 2017, como consecuencia fundamentalmente del efecto positivo del resultado financiero (155,7%), frente al avance más discreto del procedente de la actividad ordinaria (4,0%). Asimismo, el crecimiento del resultado del ejercicio ha sido muy significativo en León (36,8%), Ávila (33,2%) y Segovia (32,5%), que han recogido un importante dinamismo del resultado de explotación. Por el contrario, las sociedades radicadas en Burgos, Palencia y Zamora han registrado una reducción interanual tanto del resultado de explotación (-5,0%, -3,8% y -10,5%) como del resultado del ejercicio (-31,6%, -9,4% y -15,4%) con relación al año anterior.

Al examinar la participación del resultado de explotación sobre las ventas es posible apreciar una mayor capacidad de generación de beneficios a partir de su actividad ordinaria en las sociedades de Segovia (7,5%) Burgos (7,1%) y Palencia (6,2%), que en 2018 han superado la media regional de esta ratio (5,8%), frente a los valores más reducidos que se han recogido en Salamanca (5,5%), Soria (5,3%), León (4,6%), Valladolid (4,6%), Ávila (4,4%) y Zamora (4,3%). Respecto al resultado del ejercicio, su representatividad sobre la facturación es superior en Palencia (5,4%), que incorpora un impacto positivo del resultado financiero (0,3%) a la destacada contribución del resultado ordinario. A continuación, destaca la participación del beneficio sobre la cifra de negocios en Palencia (5,4%), Segovia (5,2%), Burgos (4,7%), Soria (4,7%) y Salamanca (4,1%) mientras que en las demás provincias no supera el 3,5%, registrándose el valor más reducido en Zamora (2,7%).

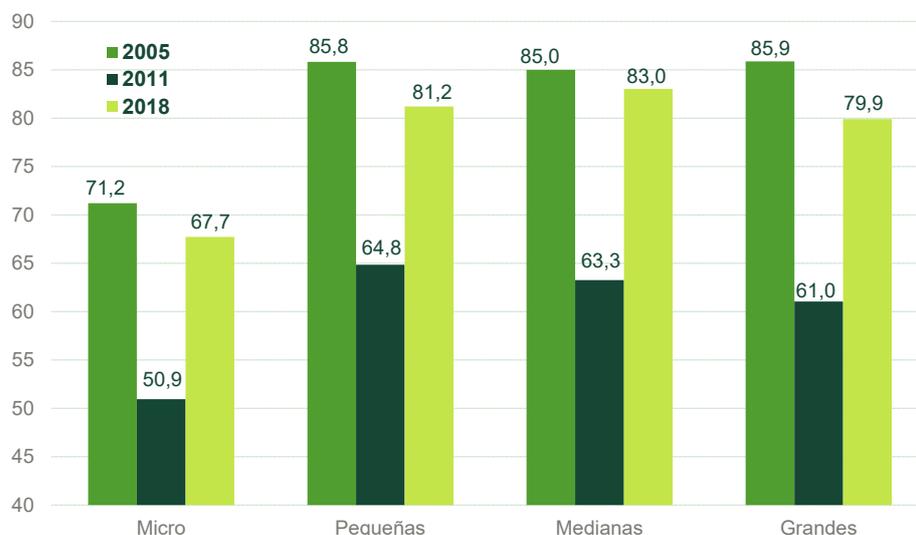
Resultados en las empresas de Castilla y León por provincias 2018

Porcentaje sobre la cifra de negocios



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios Porcentajes sobre el total de empresas



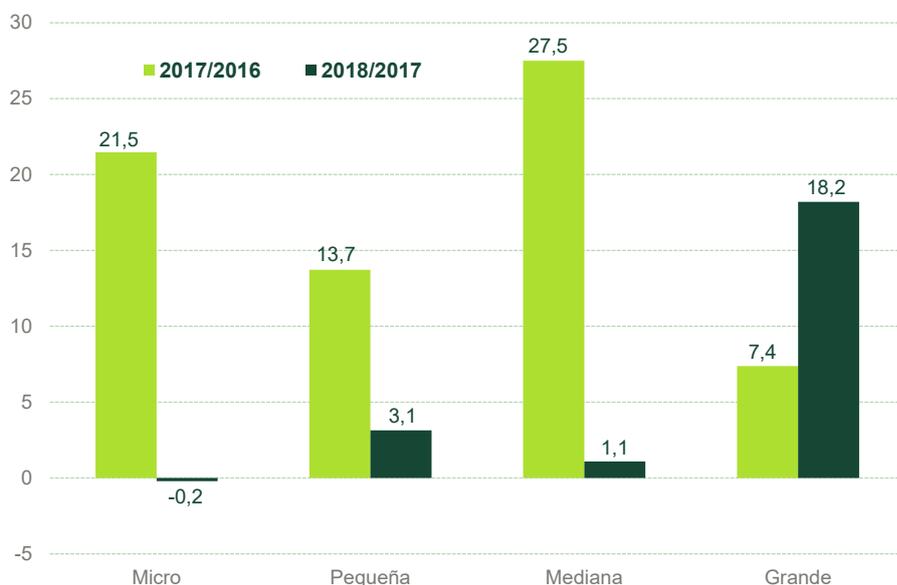
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En lo que concierne al tamaño, el segmento que presenta una proporción más elevada de empresas que han obtenido beneficios en 2018 es el de las medianas (83,0%), por delante de las pequeñas (81,2%) y grandes (79,9%), frente a una cuota sensiblemente inferior en las microempresas (67,7%), donde parece entrañar una mayor dificultad alcanzar beneficios. Sin embargo, pese a la mejora que ha experimentado esta ratio en los últimos años, ninguno de los grupos analizados en función de la dimensión ha logrado recuperar en 2018 los niveles de empresas con beneficios previos a la crisis económica, si bien las medianas se encuentran próximas a hacerlo, mientras que la brecha con relación a 2005 es superior en el resto.

La trayectoria de los resultados empresariales ha sido dispar. Así, las sociedades grandes han experimentado un crecimiento significativo del resultado de explotación (18,2% en términos interanuales), siendo el único grupo que ha mostrado un mayor avance que en el año precedente. Por el contrario, las empresas pequeñas (3,1%) y medianas (1,1%) han experimentado un crecimiento más discreto del resultado obtenido a partir de su actividad ordinaria, mientras que en la micro ha disminuido ligeramente (-0,2%), comportamiento que, en los tres casos, estaría estrechamente ligado con el intenso avance que había registrado este resultado durante el año anterior. Respecto al resultado del ejercicio, las empresas grandes han registrado un repunte discreto en 2018 (1,1%), ya que, pese al buen tono del resultado de explotación, la cuenta de resultados ha reflejado el impacto negativo del resultado financiero en estas entidades, mientras que en las medianas ha sucedido lo contrario, de manera que el efecto financiero positivo ha permitido registrar un comportamiento más dinámico, con un incremento

anual del beneficio del 24,3%. A continuación, en las pequeñas el avance del resultado del ejercicio ha sido del 7,0%, frente al retroceso que se ha producido en las microempresas (-2,1%).

Evolución del resultado de explotación Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La ponderación del resultado de explotación sobre las ventas arroja una mayor capacidad de generar beneficios a medida que se incrementa el tamaño empresarial, dado que en las grandes esta ratio alcanza el 6,5%, por delante de medianas (5,9%), pequeñas (5,3%) y microempresas (4,2%). Al examinar la participación del resultado del ejercicio sobre la cifra de negocios se constata un valor más elevado en las medianas (5,2%), que son las únicas en las que el resultado financiero ha mostrado un efecto favorable (0,8% de las ventas), seguido de las grandes (4,6%), pequeñas (3,9%) y micro (2,6%). Asimismo, conviene reseñar el potencial de generación de recursos en los segmentos de mayor dimensión, con un peso del cash flow sobre la facturación más elevado en las medianas y grandes (8,3% y 8,1%, respectivamente) que en las pequeñas y micro (6,9% y 5,7%).

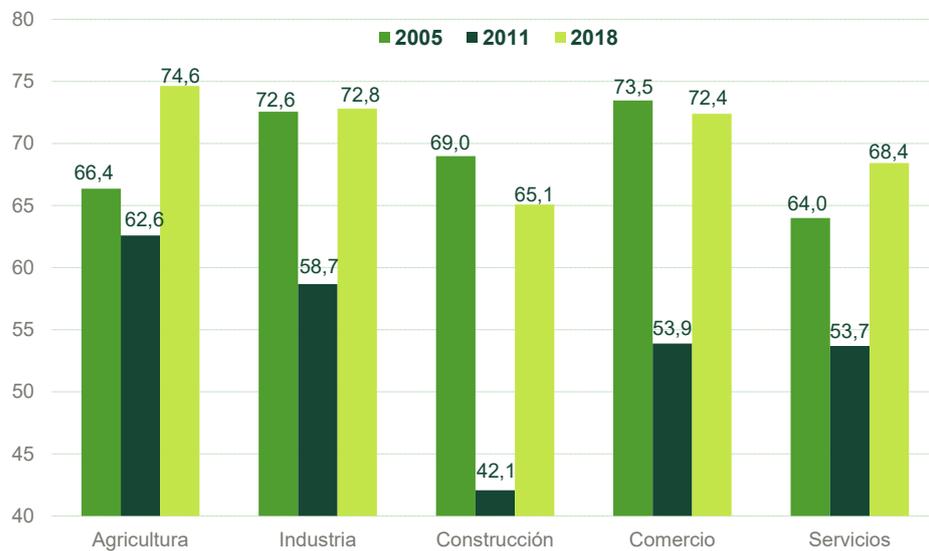
Resultados de la empresa por tamaños, 2018 (cuadro 27)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Micro	4,2	0,3	-0,6	3,6	2,6	34,4	5,7
Pequeñas	5,3	0,2	-0,2	5,1	3,9	24,8	6,9
Medianas	5,9	0,1	0,8	6,6	5,2	20,7	8,3
Grandes	6,5	0,0	-0,8	5,7	4,6	16,9	8,1

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances Empresariales.

El análisis sectorial también permite constatar una recuperación generalizada de las empresas que generan beneficios. En 2018, las sociedades dedicadas a la agricultura y a la industria son las que presentan una participación relativa más elevada de empresas con resultados positivos (74,6% y 72,8% del total, respectivamente), superando la cuota que habían alcanzado antes de la crisis económica, aunque esto se aprecia de forma más notoria en el primer caso. Por su parte, los servicios también reflejan un peso relativo superior de las sociedades con resultados positivos con relación a 2005 (68,4%), mientras que en el comercio (72,4%) y, especialmente en la construcción (65,1%), se aprecian valores más bajos de esta ratio.

Evolución de las empresas que han obtenido beneficios Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

El resultado empresarial ha experimentado un comportamiento más dinámico en las empresas de la construcción, en las que se hace patente un avance más significativo en 2018 tanto del resultado de explotación (31,3%) como del beneficio final, que se ha duplicado con relación al año anterior (118,6%). A continuación, el sector de los servicios también ha dado muestras de una evolución muy favorable en este periodo, con un avance destacado del resultado ordinario (26,0%) que ha contribuido a elevar el resultado del ejercicio (12,1%), frente a los incrementos más moderados que se han observado en las empresas industriales (5,4% y 1,0% en cada caso). Por último, tanto el comercio como la agricultura han mostrado un deterioro del beneficio ordinario en 2018 (con caídas anuales del -1,6% y -10,5%, respectivamente), si bien en el primer caso el efecto favorable del resultado financiero ha permitido registrar un repunte del resultado del ejercicio (3,1%), mientras que en el segundo este ha disminuido (-11,9%).

En términos relativos, las empresas de servicios son las que generan más beneficios mediante su actividad habitual, ya que el peso relativo del resultado de explotación alcanza el 13,8% de su facturación, por delante de la agricultura (7,2%) y la industria (5,8%), y muy por encima del valor que registra esta ratio en la construcción (4,8%) y en el comercio (2,7%). Este comportamiento se repite al examinar la ponderación del resultado del ejercicio sobre las ventas, que oscila entre el más reducido que corresponde al comercio (1,9%) y el peso más elevado de los servicios (10,6%), aunque es precisamente en este sector donde el resultado financiero ejerce un impacto negativo más acusado. En los demás sectores la participación se ha situado entre el 3% y el 5%.

Resultados de la empresa por sectores, 2018 (cuadro 28)

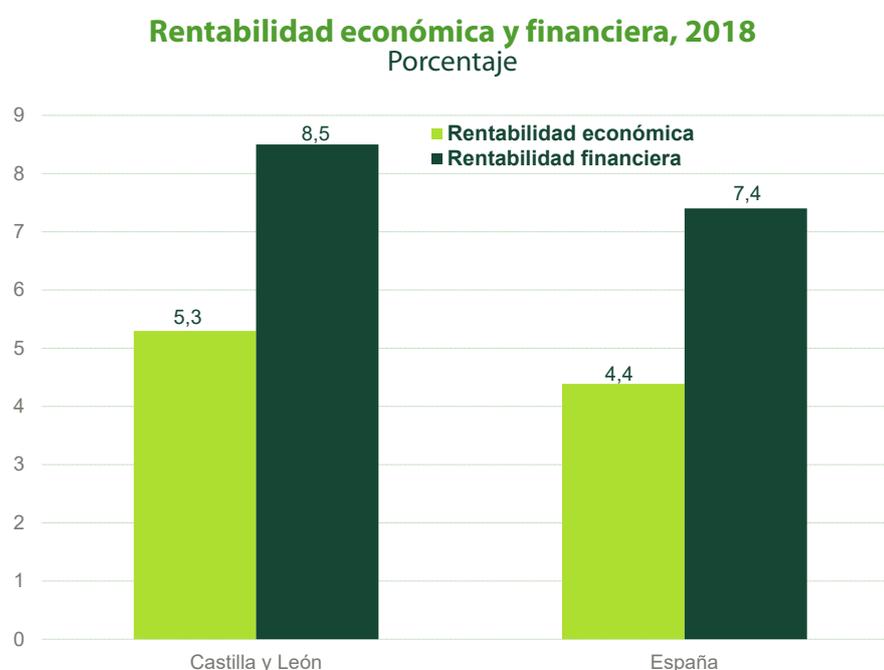
<i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes</i>	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	7,2	0,3	-0,7	6,6	5,0	18,0	9,6
Industria	5,8	0,1	-0,1	5,7	4,3	20,3	8,4
Construcción	4,8	0,8	0,3	5,1	3,6	32,1	6,1
Comercio	2,7	0,1	-0,2	2,6	1,9	11,4	3,1
Servicios	13,8	0,2	-1,8	12,0	10,6	49,9	16,0

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances Empresariales.

Por otro lado, en relación con la información que ofrecen las ratios económicas, la empresa de Castilla y León ha registrado una rentabilidad económica del 5,3% en 2018, por lo que el beneficio generado por la inversión empresarial se ha incrementado en 0,3 p.p. con relación al año anterior. Este repunte se ha debido exclusivamente al aumento del margen de explotación que se ha producido en la empresa regional durante en este periodo, que ha pasado del 5,4% en 2017 al 5,7% en 2018, ya que la rotación del activo se ha mantenido estable (0,92). De este modo, el rendimiento obtenido a partir de la inversión realizada ha sido más elevado que en la empresa española (0,4 p.p. más hasta el 4,4%), que presenta una rotación del activo sensiblemente inferior a la que se ha reseñado para el ámbito autónomo (0,57), aunque su margen de explotación es más elevado (7,7%).

Respecto a la rentabilidad financiera, las sociedades radicadas en Castilla y León han experimentado un suave incremento del rendimiento obtenido a partir de los recursos propios, aumentando en 0,1 p.p. hasta situarse en el 8,5% en 2018. Este avance recoge una reducción del impacto favorable que representa el efecto endeudamiento para la empresa autonómica, que ha disminuido en 0,3 p.p. hasta el 5,5%, si bien, este efecto ha podido compensarse con un descenso del coste bruto de la deuda que asumen estas sociedades, que se ha reducido en 0,3 p.p., situándose en el 1,5% en 2018. Por tanto, la empresa regional también ofrece una retribución a sus accionistas más elevada que la empresa española, donde la rentabilidad

financiera ha alcanzado el 7,4% (0,8 p.p. más que en 2017), lo que estaría relacionado tanto con el hecho de que en las sociedades del ámbito nacional el efecto de acudir a la financiación ajena no es tan significativo en 2018 (4,2%) como con que estas deben afrontar un coste financiero más elevado (1,8%).

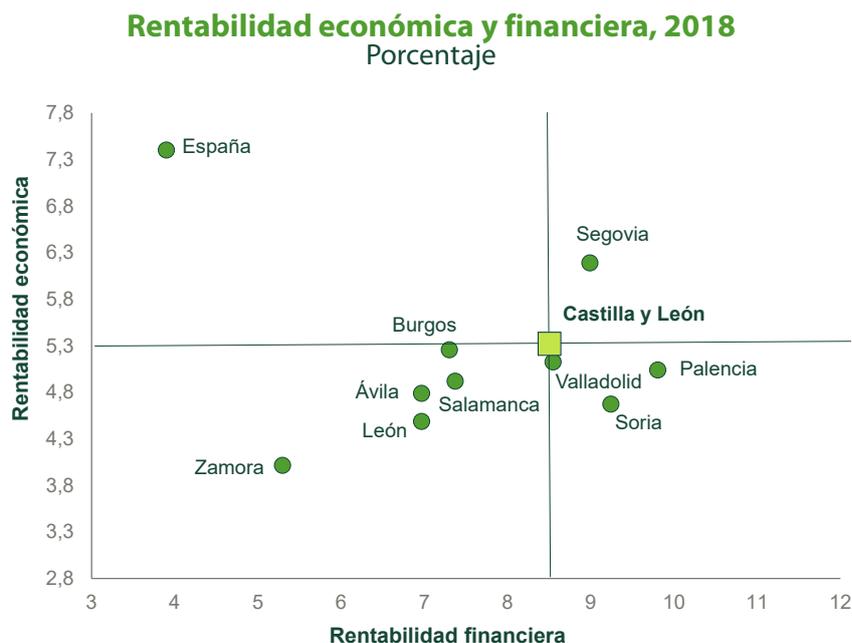


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En cambio, los indicadores de productividad reflejan una posición algo menos favorable de la empresa regional, ya que ha registrado unos ingresos de explotación por trabajador de 227.315 euros en 2018, cifra que, si bien representa un incremento de 3.500 euros respecto al año anterior, aún muestra una brecha en relación con la productividad generada por la empresa española, que ha aumentado unos 5.000 euros más en este periodo hasta alcanzar los 231.342 euros por trabajador. Del mismo modo, la productividad aparente del factor trabajo, medida como el cociente entre el valor añadido y los gastos de personal, también presenta un valor superior en el ámbito nacional, cuya ratio se sitúa en 1,70 frente a 1,58 en la empresa autonómica, manteniéndose prácticamente estable en ambos casos con relación al año anterior. Por otra parte, la empresa de Castilla y León ha registrado un coste medio por trabajador de 30.997 euros frente a los 35.446 euros que alcanza en la empresa española.

En el ámbito provincial, la rentabilidad económica presenta valores bastante homogéneos, aunque destaca el rendimiento generado por las sociedades de Segovia (6,2%) y Burgos (5,2%), coincidiendo con las empresas que presentan márgenes de explotación más elevados (7,4% y 7,0%, respectivamente), mientras que en el resto el rendimiento de la inversión oscila entre el 4% y

5% en todos los casos. En cuanto a la rentabilidad financiera las diferencias son más acusadas, siendo especialmente reseñable la remuneración que ofrecen a sus inversores las empresas de Palencia (9,8%), Soria (9,2%), Segovia (9,0%) y Valladolid (8,5%), todas ellas por encima del agregado regional, mientras que el registro más bajo corresponde a Zamora (5,3%). Atendiendo a la productividad, las sociedades radicadas en Valladolid (276.653 euros por trabajador), Palencia (258.546 euros) y Burgos (240.380 euros) obtienen una facturación por empleado más alta que en las demás provincias.



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La segmentación por tamaños evidencia el vínculo existente entre la dimensión empresarial y la capacidad para obtener rendimientos más altos. De este modo, las empresas grandes generan niveles más elevados de rentabilidad económica en 2018 (6,1%), siendo el único grupo que ha logrado incrementar el valor de esta ratio respecto al año anterior, dado que estas empresas presentan un margen de explotación superior al resto (6,4%), aunque también presentan una elevada rotación del activo (0,95). A continuación, le siguen las sociedades medianas (5,1%), por delante del rendimiento que ha generado la inversión realizada en las pequeñas (4,6%) y en las microempresas (4,0%). Desde la perspectiva financiera, las sociedades grandes han generado una rentabilidad del 10,8%, muy por encima del rendimiento que obtienen las medianas (8,5%), pequeñas (6,2%) y micro (5,7%). El análisis de la productividad también corrobora estas discrepancias en función del tamaño, registrándose unos ingresos medios por empleado comprendidos entre los 512.709 euros de media que presentan las grandes y los 88.235 euros que corresponden a las microempresas. Además, los costes por trabajador se incrementan con la dimensión de la empresa, ya que las grandes tienen que afrontar un coste medio por trabajador más alto (40.668 euros) que las microempresas (24.968 euros).

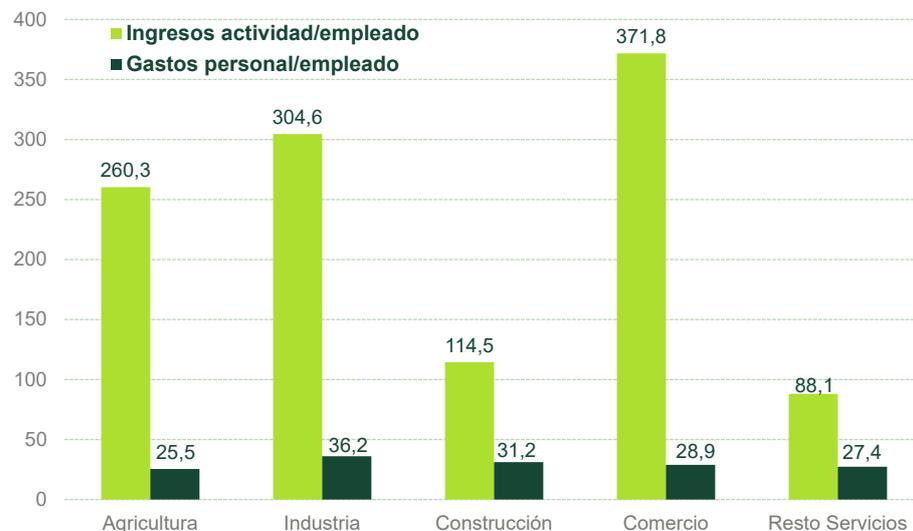
Rentabilidad en la empresa de Castilla y León 2018 (cuadro 29)

Porcentajes	Rentabilidad económica	Tendencia 17/18	Rentabilidad Financiera	Tendencia 17/18
Castilla y León	5,30	↑	8,50	↑
Tamaños				
Microempresa	4,01	↓	5,67	↓
Pequeña	4,60	↓	6,19	↑
Mediana	5,12	↓	8,51	↑
Grande	6,06	↑	10,75	↓
Sectores				
Agricultura	5,64	↓	7,82	↓
Industria	5,92	↑	9,65	↓
Construcción	2,64	↑	4,78	↑
Comercio	4,78	↓	8,33	↓
Resto servicios	5,43	↑	8,07	↑

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances Empresariales.

Indicadores de productividad de la empresa de Castilla y León, 2018

Importe medio por empresa en miles de euros



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Desde la perspectiva sectorial, las empresas industriales proporcionan una rentabilidad superior en 2018 desde la vertiente económica (5,9%) y financiera (9,7%), aunque cabe reseñar que la tendencia creciente que se ha observado con relación al año anterior en el primer caso contrasta con el ligero descenso que se ha producido en el segundo. Asimismo, las sociedades de servicios y de la construcción han mostrado una evolución favorable de ambos indicadores respecto a 2017, constatándose en ambos sectores mayores rendimientos de la inversión realizada (5,4% y 2,6%, respectivamente) y un incremento de la retribución a sus accionistas (8,1%

y 4,8%), aunque con niveles más elevados en los servicios. Por el contrario, las sociedades dedicadas a la agricultura y el comercio han experimentado un deterioro de sus rentabilidades en este periodo, si bien ambos sectores ofrecen rendimientos que no son nada desdeñables tanto en el plano económico (5,6% y 4,8%, respectivamente) como financiero (7,8% y 8,3%).

En términos de productividad, el comercio y la industria obtienen mayores niveles de ingresos por empleado, alcanzando los 371.836 y 304.572 euros por trabajador, respectivamente, situándose por delante de la agricultura (260.290 euros), mientras que en la construcción (114.474 euros de media) y en los servicios (88.050 euros) se registran importes más reducidos. Sin embargo, al considerar la productividad aparente puede apreciarse un comportamiento destacado de la agricultura (1,85), por delante de la industria (1,71) y del comercio (1,44). Atendiendo al coste medio por trabajador, las empresas industriales son las que asumen un importe superior (36.164 euros por empleado), frente al más bajo que se ha registrado en la agricultura (25.483 euros de media).

3. Análisis patrimonial: el ciclo inversión/financiación en la empresa de Castilla y León

Los cambios que se han producido en la estructura patrimonial de la empresa de Castilla y León en 2018 se encuentran estrechamente ligados a la evolución de la actividad empresarial. En este sentido, la inversión se ha incrementado un 2,6% respecto al año anterior, cifra que permite prolongar la tendencia creciente del valor del activo empresarial que se ha observado en los últimos años, aunque, como sucedía con las ventas, también refleja una pérdida de dinamismo con relación a 2017 (4,5%). Asimismo, este avance ha sido más moderado respecto al observado para la empresa española (3,7%), que, por el contrario, ha mostrado un repunte del activo superior al del año precedente (2,9%).

Profundizando en las partidas que componen el activo empresarial es posible apreciar un aumento más intenso de la inversión no corriente, del 3,1% anual en 2018, debido, principalmente, al incremento del importe acumulado en el inmovilizado material (5,4%) y, en menor medida, en la cuenta de otros activos no corrientes (1,4%), que recoge aquellos activos financieros y participaciones en empresas del grupo a largo plazo. En cambio, el valor del inmovilizado intangible ha disminuido con relación a 2017 (-4,2%). Por su parte, el activo corriente ha experimentado un avance más moderado (1,9%), ya que el empuje que ha mostrado la inversión en tesorería (8,6%), existencias (4,2%) y deudores comerciales (2,6%) se ha visto atenuado por el retroceso de la cuenta de otros activos corrientes (-10,2%). En la empresa española, el aumento del activo se ha reflejado en el crecimiento de la inversión no

corriente (4,1%), como consecuencia del repunte del inmovilizado intangible (3,1%) y material (2,1%), y también, aunque a un ritmo más moderado, de los activos vinculados con el ciclo de explotación (2,8%).

Evolución del activo 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



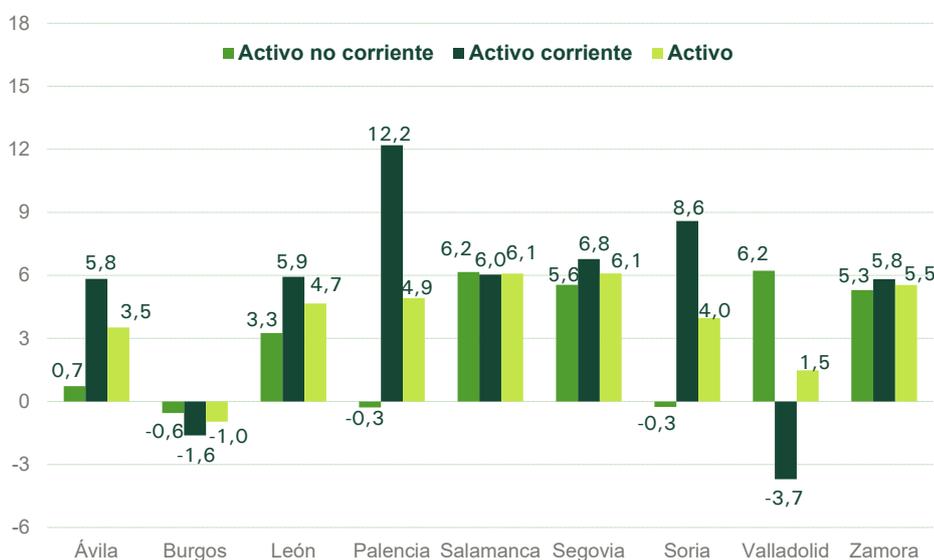
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La estructura económica de la empresa regional está formada mayoritariamente por activos no corrientes, que en conjunto representan el 54,5% del total y se encuentran distribuidos fundamentalmente en torno al inmovilizado material (28,6%) y a la cuenta de otros activos no corrientes (19,6%). La inversión corriente concentra el 45,5% restante, concentrada sobre todo entre las partidas de deudores comerciales (15,6%) y de existencias (15,2%), con una participación menor de la inversión en otros activos corrientes (7,3%) y de la tesorería (7,3%). Así pues, el cambio más relevante se aprecia en la mayor aportación del activo no corriente en 2018 (0,3 p.p. más que el año anterior), destacando una contribución más elevada del inmovilizado material (0,8 p.p.). La muestra disponible de la empresa española presenta una brecha más amplia entre el peso relativo del activo no corriente (67,2%) y el corriente (32,8%) sobre la inversión empresarial. En este sentido, es preciso reseñar que la diferencia más acusada con relación a la empresa de Castilla y León se aprecia en la mayor aportación del activo no corriente en el ámbito nacional, debido a una participación muy superior de la rúbrica de otros activos no corrientes (40,4%).

Por provincias, el aumento del activo empresarial ha sido generalizado en 2018, con la salvedad de las empresas domiciliadas en Burgos, donde la inversión se ha reducido un 1,0% respecto a 2017. Los crecimientos más destacados corresponden a Segovia y Salamanca, con un repunte del 6,1% en

cada caso, mientras que en el resto los incrementos oscilan entre el 1,5% que se ha registrado en Valladolid y el 5,5% de Zamora. La descomposición de la inversión pone de relieve que el activo no corriente se ha incrementado con mayor intensidad en Valladolid y en Salamanca, en ambos casos a un ritmo anual del 6,2%, mostrando leves descensos en Burgos (-0,6%), Palencia (-0,3%) y Soria (-0,3%). Respecto al activo corriente, las partidas vinculadas con el ciclo de explotación han experimentado, en general, mayores avances, destacando los observados en Palencia (12,2%) y Soria (8,6%), mientras que las únicas caídas en Valladolid (-3,7%) y Burgos (-1,6%).

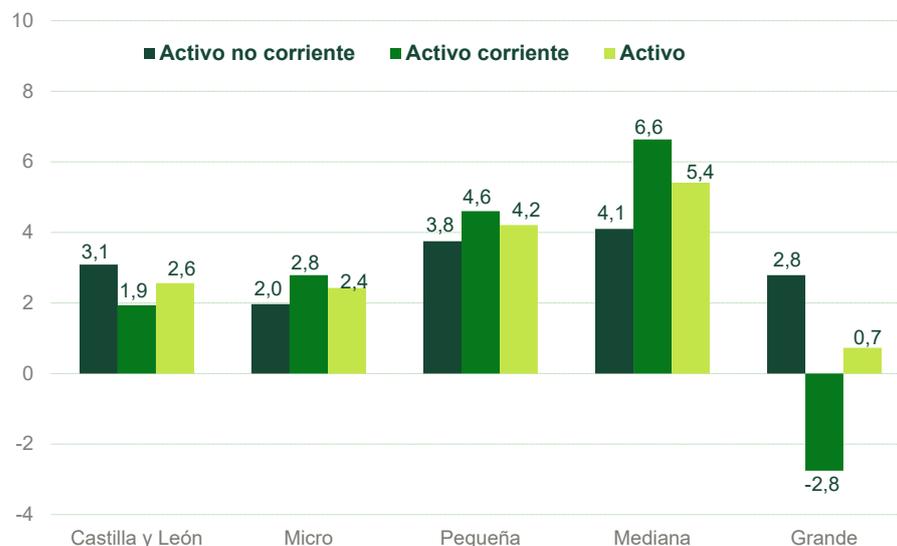
Evolución del activo 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

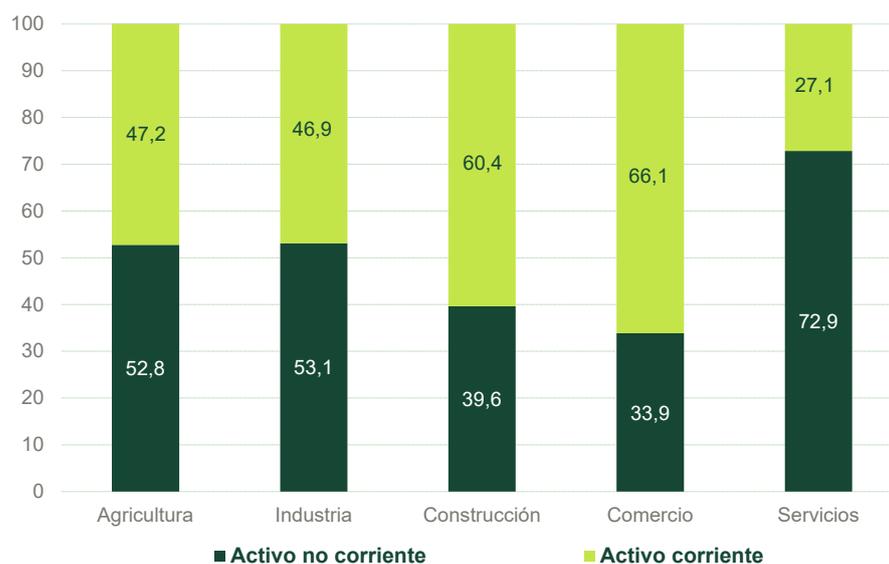
Atendiendo al tamaño, el aumento de la inversión ha sido más elevado en las sociedades medianas, en las que el valor del activo se ha incrementado un 5,4% en 2018, por delante del avance que ha experimentado en las pequeñas (4,2%) y en las microempresas (2,4%). Estos tres segmentos coinciden en registrar un avance anual más intenso de los activos vinculados con el ciclo de explotación, aunque también se observa un repunte del activo no corriente en todos los casos. En cambio, las empresas grandes han registrado un avance más discreto de la inversión (0,7%), que recoge una trayectoria dispar entre el buen tono del activo no corriente (2,8%) y el descenso que se ha producido en el activo corriente (-2,8%). Considerando la composición de la estructura económica, las sociedades grandes presentan un peso relativo del activo no corriente muy superior al resto (64,2%), frente a una participación más elevada de la inversión corriente en las medianas (52,3%), pequeñas (53,6%) y micro (56,1%).

Evolución del activo 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Distribución del activo corriente por sectores, 2018 Porcentaje



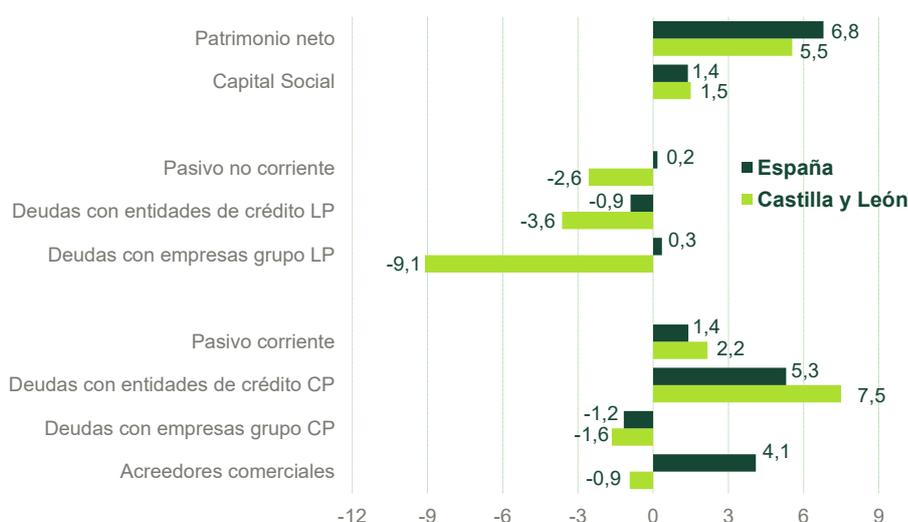
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En el ámbito sectorial, las empresas que desarrollan su actividad en la agricultura son las que han experimentado un crecimiento más intenso del valor del activo en 2018, incrementándose un 6,2% respecto a 2017, impulsado por un destacado avance tanto de la inversión corriente (7,4%) como de la no corriente (5,2%). Asimismo, la inversión ha mostrado un cariz favorable en las sociedades dedicadas al comercio y los servicios, con avances anuales del 3,7% y 3,1%, respectivamente, mientras que la industria

ha registrado un repunte más moderado (2,1%). En cambio, la inversión ha disminuido en la construcción (-1,0%), lastrada por el menor importe de los activos a largo plazo (-0,7%), debido a las caídas del inmovilizado intangible (-2,6) y de la cuenta de otros activos no corrientes (-3,5%), y también a corto plazo (-1,1%), por el descenso de las existencias (-9,6%).

La estructura del activo revela ciertas divergencias entre los distintos sectores, apreciándose un peso relativo más relevante del activo no corriente en las empresas de servicios (72,9%), vinculado a una importante concentración de la inversión en la cuenta de “Otros activos no corrientes” (40,9% del activo total). Los activos a largo plazo también constituyen una parte mayoritaria de la inversión en las sociedades dedicadas a la agricultura (52,8%) y a la industria (53,1%), aunque en ambos casos se observa una participación más elevada del inmovilizado material. Sin embargo, los sectores de la construcción y el comercio cuentan con una representatividad superior del activo corriente, que concentra el 60,4% y el 66,1% de la inversión en cada caso.

Evolución del pasivo y patrimonio neto 2018/2017 Tasas de variación interanual en porcentaje

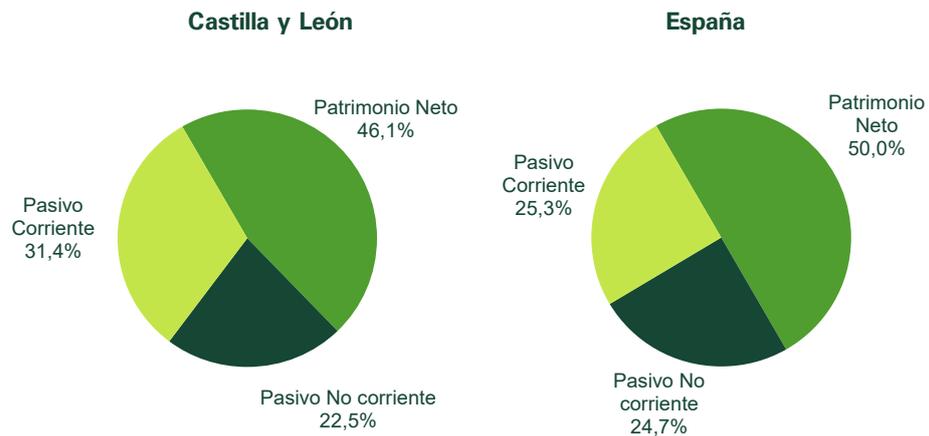


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Desde la perspectiva que ofrece la estructura financiera, en 2018 se ha registrado un significativo aumento de la financiación propia en la empresa regional, tras incrementarse el patrimonio neto un 5,5% con relación al año anterior. En cambio, los recursos ajenos han experimentado una trayectoria dispar, constatándose una reducción del pasivo no corriente (-2,6%), debido tanto al descenso del endeudamiento contraído con empresas del grupo (-9,1%) como de los pasivos a largo plazo con entidades de crédito (-3,6%), y un incremento de la deuda corriente (2,2%) en este periodo, que refleja, sobre todo, el repunte de la deuda a corto plazo con entidades de crédito

(7,5%). En la empresa española, los recursos propios aumentaron con mayor intensidad (6,8% anual) que en la empresa autonómica, mientras que el pasivo se incrementó tanto a largo plazo (0,2%) como a corto plazo (1,4%).

Distribución de la estructura financiera, 2018 Porcentaje



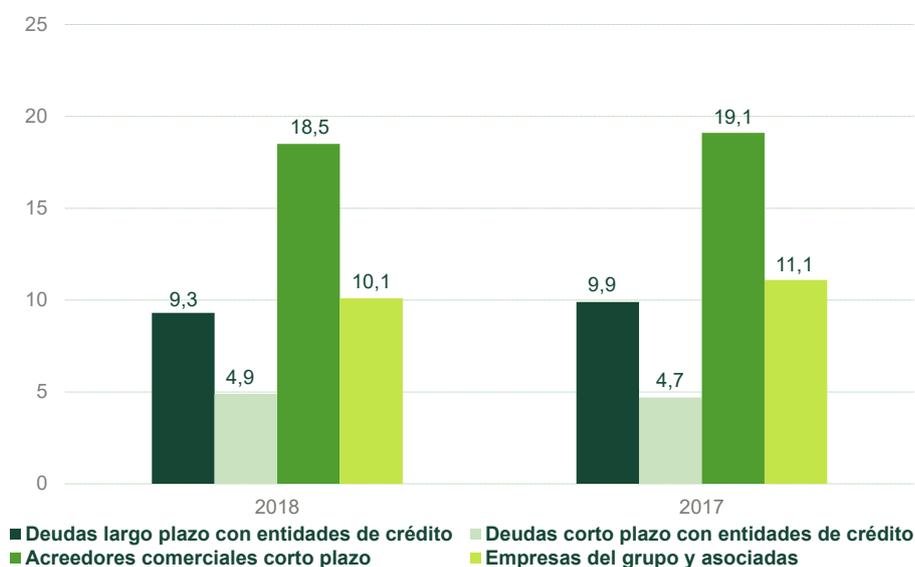
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En lo referente a la composición de la financiación, en las sociedades de Castilla y León los recursos propios representan el 46,1% del total en 2018, frente al 53,9% que corresponde a la financiación ajena, aunque la diferencia entre ambas ha disminuido con relación al año anterior; tras incrementarse la aportación del patrimonio neto en 1,3 p.p. Por tanto, se ha producido una reducción equivalente del peso de los pasivos, concentrada especialmente en la menor aportación del pasivo no corriente, que ha disminuido en 1,2 p.p. hasta situarse en el 22,5%, mientras que la deuda a corto plazo sigue acumulando una cuota más relevante (31,4%), manteniéndose prácticamente estable en 2018 (-0,1 p.p.). Por su parte, la empresa nacional presenta una distribución homogénea de la financiación empresarial, con un reparto equivalente de los recursos propios y ajenos, registrándose un repunte del patrimonio neto de 1,5 p.p. respecto a 2017, mientras que los pasivos han disminuido tanto a largo (-0,8 p.p.) como a corto plazo (-0,7 p.p.).

Ahondando en la deuda empresarial, puede constatarse que los pasivos con entidades de crédito suponen el 14,2% de la financiación en las sociedades de Castilla y León en 2018, lo que supone una reducción de 0,3 p.p. respecto a 2017, observándose una menor contribución de la deuda bancaria a largo plazo (-0,6 p.p.), en contraste con el repunte del endeudamiento a corto plazo (0,2 p.p.) hasta situarse en el 9,3% y 4,9%, respectivamente. A continuación, la deuda contraída con las empresas del grupo y asociadas representa el 10,1% del total, mientras que los acreedores comerciales aportan un 18,5%

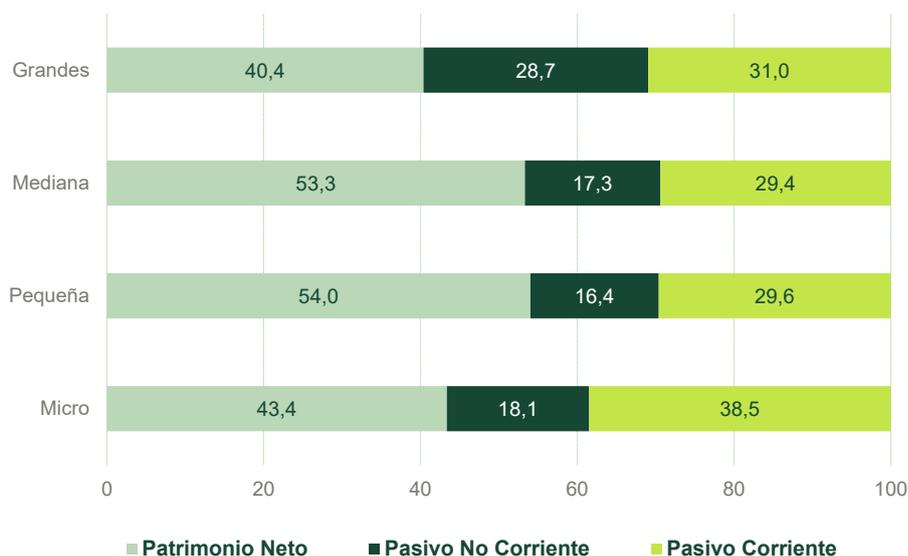
de la financiación empresarial, aunque en ambos casos su contribución ha disminuido con relación al año anterior (-1,0 p.p. y -0,7 p.p., respectivamente). Así pues, en la empresa regional se constata un peso más elevado de los pasivos con entidades de crédito en relación con el que registra la empresa española en 2018 (10,5%), que presenta un peso relativo menor tanto a largo (7,1%) como a corto plazo (3,4%), constatándose, asimismo, una menor dependencia en el ámbito nacional de la financiación de proveedores (11,6%). En cambio, la empresa española presenta un peso relativo superior de los recursos procedentes de las empresas del grupo y asociadas (16,8%), si bien esta fuente de financiación se ha reducido en 0,7 p.p. en 2018.

Peso del endeudamiento en la empresa de Castilla y León Porcentaje sobre los recursos totales



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Distribución de los recursos de la empresa por tamaños de Castilla y León, 2018 Porcentaje

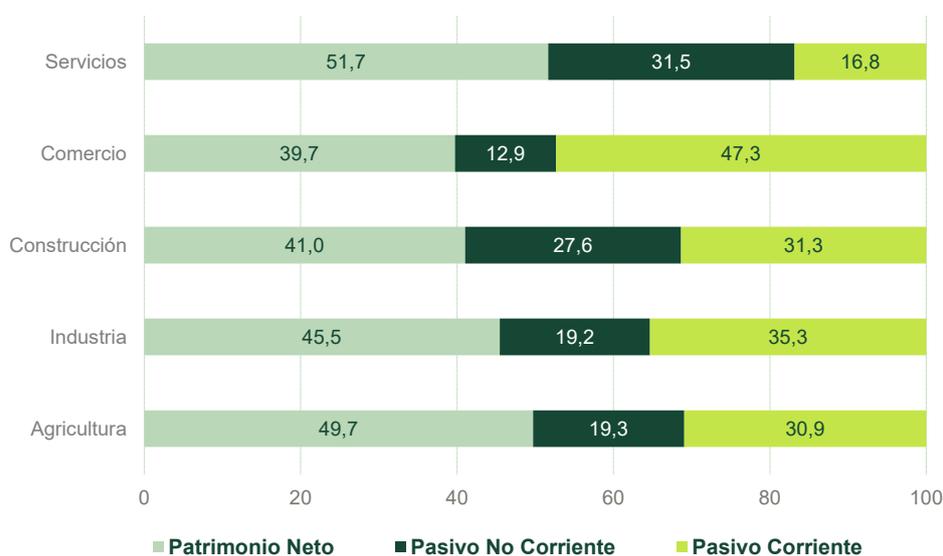


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Al considerar la dimensión empresarial se hace patente un mayor peso de la autofinanciación en las empresas pequeñas (54,0%) y medianas (53,3%), que también presentan similitudes en la estructura de la financiación ajena, ya ambos segmentos conceden un peso relativo superior al pasivo corriente (29,6% y 29,4%, respectivamente). En cambio, los recursos ajenos constituyen la vía de financiación principal de las sociedades grandes (59,6%) y las microempresas (56,4%), si bien en el primer caso se encuentran repartidos de manera bastante equitativa entre el largo plazo y el corto plazo (31,0% y 28,7%, respectivamente), y en el segundo el pasivo corriente tiene un peso superior (38,5%). Un análisis más detallado del endeudamiento evidencia que los pasivos con entidades de crédito tienen mayor peso sobre la estructura financiera de las sociedades medianas (16,9%) que en las micro (14,6%), pequeñas (15,7%) y grandes (12,2%). Por otro lado, la deuda con empresas de grupo y asociadas es una fuente de recursos muy utilizada por las empresas grandes (17,9%), que aprovechan la posibilidad que les ofrece formar parte de organizaciones más complejas, frente a su menor aportación en los demás segmentos analizados (por debajo del 6%). Finalmente, los acreedores comerciales representan una fuente de financiación más relevante para las microempresas, donde alcanzan el 23,9% de los recursos, mientras que en los demás grupos la participación oscila entre el 16,8% de las medianas y el 18,3% de las pequeñas.

Distribución de los recursos de la empresa por sectores de Castilla y León, 2018

Porcentaje



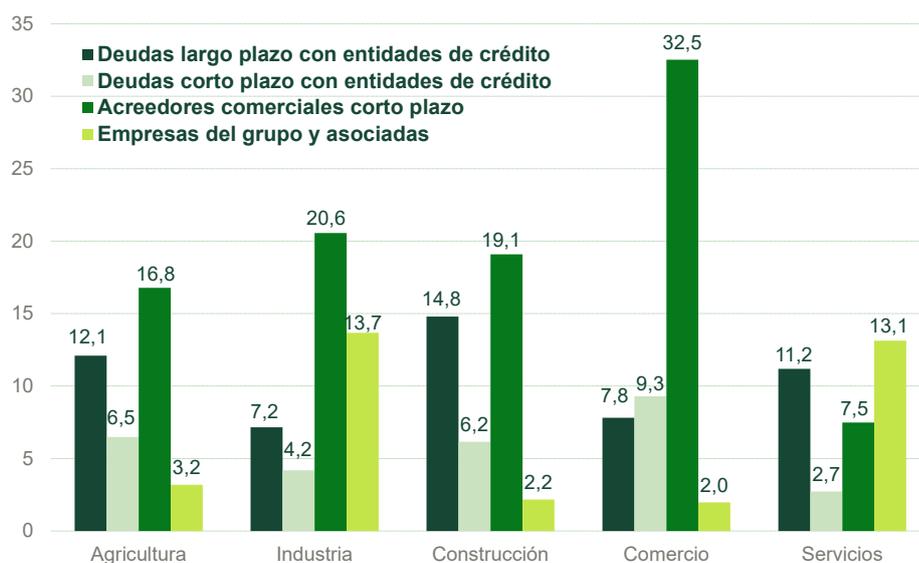
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La desagregación por sectores permite señalar que las empresas de servicios son las únicas en las que la financiación propia concentra la mayor parte de los recursos (51,7%), distribuyéndose los recursos ajenos principalmente en torno al pasivo a largo plazo (31,5%). Por su parte, la agricultura presenta la distribución más homogénea entre financiación propia (49,7%) y ajena

(50,3%), destacando, dentro de esta última, la contribución del pasivo corriente (30,9%). Por el contrario, en los demás sectores juegan un papel más relevante las fuentes de financiación externas, con un peso particularmente relevante en el comercio (60,3%) y en la construcción (59,0%), y algo menos acusado en la industria (55,5%), si bien en los tres casos se observa una contribución más elevada del endeudamiento a corto plazo. Además, al profundizar en la composición del pasivo se observa una mayor dependencia de la deuda con entidades de crédito en las sociedades de la construcción (21,0% de los recursos totales), sobre todo a largo plazo (14,8%). En cambio, las empresas dedicadas a los servicios y a la industria acuden principalmente a la financiación que les facilitan las empresas de grupo (13,1% y 13,7%, respectivamente), mientras que la participación se sitúa en torno al 2% y 3% en el resto. En cambio, la financiación de proveedores constituye una vía más importante para obtener recursos financieros en las empresas comerciales (33% del total), frente al menor peso relativo que representa para el resto, comprendido entre el 7,5% de los servicios y el 20,6% de la industria.

Peso del endeudamiento por sectores, 2018

Porcentaje sobre los recursos totales



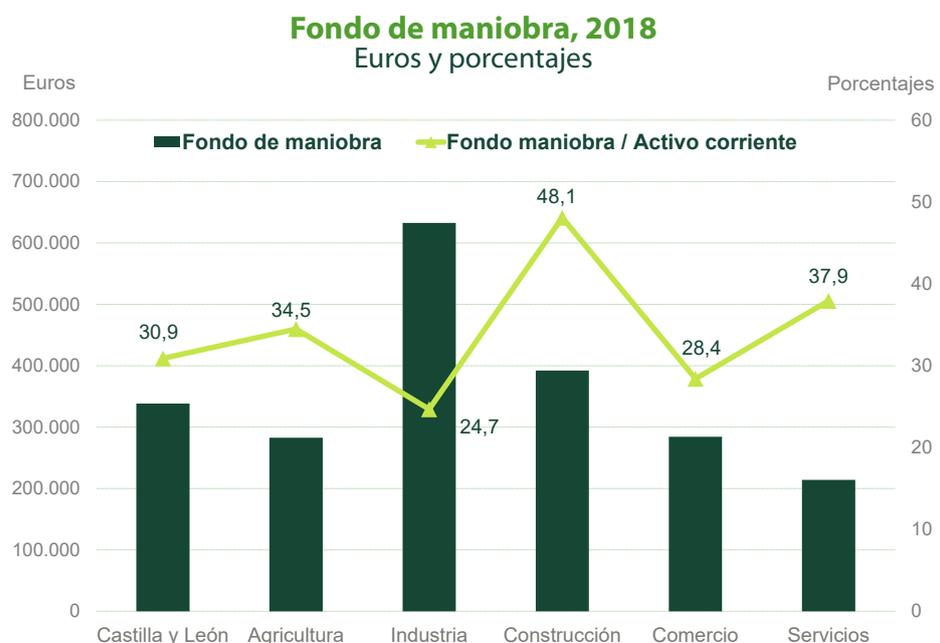
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Considerando conjuntamente las masas patrimoniales que conforman la estructura económica y financiera es posible obtener una visión global de la empresa autónoma a través del fondo de maniobra, calculado como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Este indicador alcanza un valor de 338.393 euros en la empresa promedio de Castilla y León, cifra que, al ser positiva, refleja una posición de equilibrio financiero, constatando que cuenta con los activos suficientes para afrontar sus compromisos de pago a corto plazo. Para establecer comparaciones más consistentes se emplea la ponderación del fondo de maniobra sobre el activo corriente, ratio que alcanza el 30,9% en la empresa regional en 2018, lo que supone 0,2 p.p.

menos que el año anterior, situándose por encima del valor observado en la empresa española, que se ha incrementado en 1,4 p.p. en este periodo hasta alcanzar el 22,8%. Por provincias, los valores más elevados se han registrado en Salamanca (45,5%), Zamora (39,8%), Soria (35,8%), León (34,4%) y Ávila (33,0%), todas por encima de la media regional.

La comparativa de los distintos grupos de empresas en función del tamaño permite apreciar que, en términos relativos, el fondo de maniobra muestra un peso relativo superior sobre el activo a corto plazo en las sociedades pequeñas (44,7%) y medianas (43,7%), lo que, a priori, reflejaría una posición más equilibrada desde un punto de vista financiero en estas empresas. No obstante, los demás segmentos también arrojan valores positivos, con una ratio que alcanza el 31,4% en las microempresas y una participación más baja en las grandes (13,5%), que estaría condicionada por el menor peso relativo del activo corriente en este grupo de empresas.

En lo que concierne a la desagregación sectorial, el fondo de maniobra tiene una representatividad muy superior sobre la inversión corriente en las sociedades dedicadas a la construcción (48,1%), que recoge las características particulares de la actividad económica en este sector; donde una parte significativa de las existencias está vinculada con financiación a largo plazo. A continuación, destacan los valores que se han registrado en 2018 en los servicios (37,9%) y en la agricultura (34,5%), mientras que las empresas del comercio (28,4%) y de la industria (24,7%) recogen valores de esta ratio inferiores a la media autonómica (30,9%).



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por último, el análisis de las ratios financieras más significativas contribuye a adquirir una visión más completa de la información recogida en el balance

empresarial. En este sentido, los indicadores de liquidez general (1,45), liquidez inmediata (0,96) y solvencia (1,86) evidencian el equilibrio de la posición financiera de las empresas de Castilla y León y, a grandes rasgos, han mostrado signos de mejora en el intervalo 2016-2018, lo que ha fortalecido la capacidad de la empresa regional para atender sus compromisos de pago con vencimiento a corto y largo plazo. En la misma línea, la empresa española ofrece un comportamiento favorable desde la óptica financiera, mostrando niveles más elevados de liquidez inmediata (0,99) y solvencia (2,00) respecto al ámbito regional, frente a una ratio de liquidez general inferior (1,30).

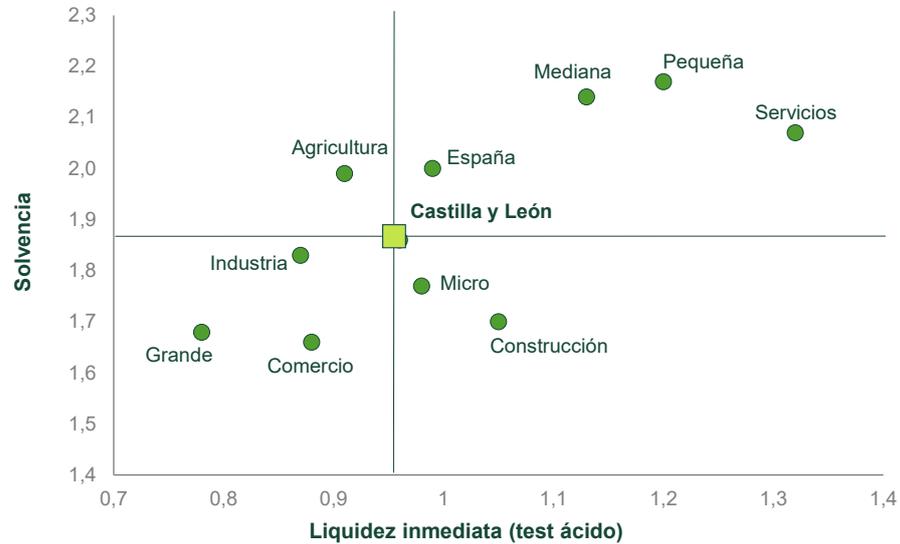
Respecto al peso de la deuda, el coeficiente de endeudamiento ha experimentado un suave descenso en 2018, lo que estaría reflejando un ligero descenso de la participación de los pasivos sobre la financiación propia en las empresas de Castilla y León, pasando de un valor de 1,23 en 2017 a 1,17 en el último ejercicio. Igualmente, en el agregado de la empresa española el coeficiente de endeudamiento ha disminuido desde el 1,06 que alcanzó en 2017, mostrando una distribución homogénea entre la financiación propia y ajena en 2018 (1,00).

El desglose de la información por provincias pone de manifiesto que la situación financiera es adecuada en los distintos ámbitos territoriales, aunque pueden apreciarse niveles más altos de liquidez general (1,83) y de solvencia (2,00) en Salamanca, frente a los valores más reducidos que se han registrado en ambos indicadores, respectivamente en Palencia (1,28) y Valladolid (1,78). Atendiendo a la liquidez inmediata los registros oscilan entre el más elevado de Zamora (1,05) y el más bajo que corresponde a Segovia (0,91). La evolución de estas ratios ha sido positiva con relación al año anterior, con la salvedad de las empresas de Palencia y Valladolid, en las que se observa un leve deterioro de los indicadores de liquidez, aunque esto no compromete su capacidad para hacer frente a sus vencimientos a corto plazo. Respecto al coeficiente de endeudamiento, las empresas de Valladolid (1,27), Palencia (1,25) y Ávila (1,23) presentan una mayor dependencia de la financiación ajena, mientras que estos recursos tienen una menor importancia relativa sobre la estructura financiera de las sociedades de Salamanca (1,00), Segovia (1,07) y Burgos (1,09).

El tamaño empresarial representa un condicionante para determinar la posición financiera de la empresa, lo que se pone de manifiesto al examinar los distintos referentes empresariales analizados, aunque conviene precisar que en todos los casos se han registrado valores acordes con una situación de equilibrio financiero. Así pues, las sociedades pequeñas obtienen valores superiores en 2018, tanto en liquidez general (1,81), liquidez inmediata (1,20) como en solvencia (2,17), seguida de las medianas, que han registrado valores bastante similares (1,78 y 1,13, y 2,14), mientras que en las microempresas y en las grandes son sensiblemente inferiores en todos los casos. En cuanto a la incidencia de los pasivos sobre la financiación, el coeficiente de endeudamiento ha disminuido de forma generalizada en los distintos segmentos analizados

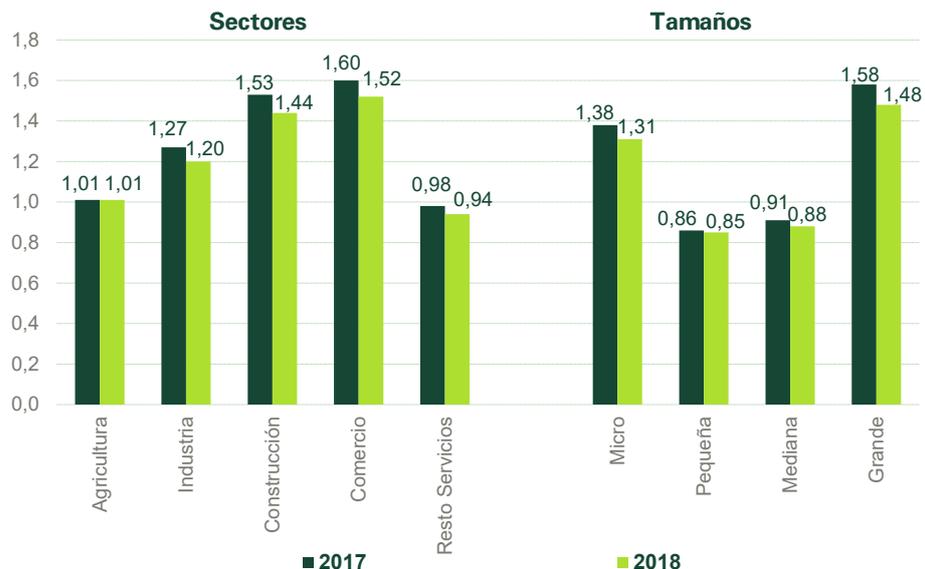
con relación a 2017, alcanzando una cifra superior en las sociedades grandes (1,48) y en las microempresas (1,31), frente a las medianas (0,88) y pequeñas (0,85), donde se constata una mayor representatividad del patrimonio neto.

Liquidez y solvencia, 2018 Porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Coefficiente de endeudamiento Tanto por uno



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por sectores, conviene reseñar que en ningún caso se observan indicadores que alerten sobre posibles riesgos financieros a corto o a largo plazo. No obstante, destaca una posición más favorable de las empresas que desarrollan

su actividad en la construcción, que ofrecen una ratio de liquidez general más elevada en 2018 (1,93) al incorporar el efecto positivo que supone contar con un peso relativo superior al resto de la cuenta de existencias en su activo. Por su parte, los servicios cuentan con mayores niveles de liquidez inmediata (1,32) y de solvencia (2,07). Al examinar el coeficiente de endeudamiento puede apreciarse un peso relativo superior de los pasivos en las empresas comerciales (1,52) y en la construcción (1,44), en contraste con los menores requerimientos de financiación ajena en la industria (1,20), en la agricultura (1,01) y en los servicios (0,94).

4. Avance 2019: Principales indicadores

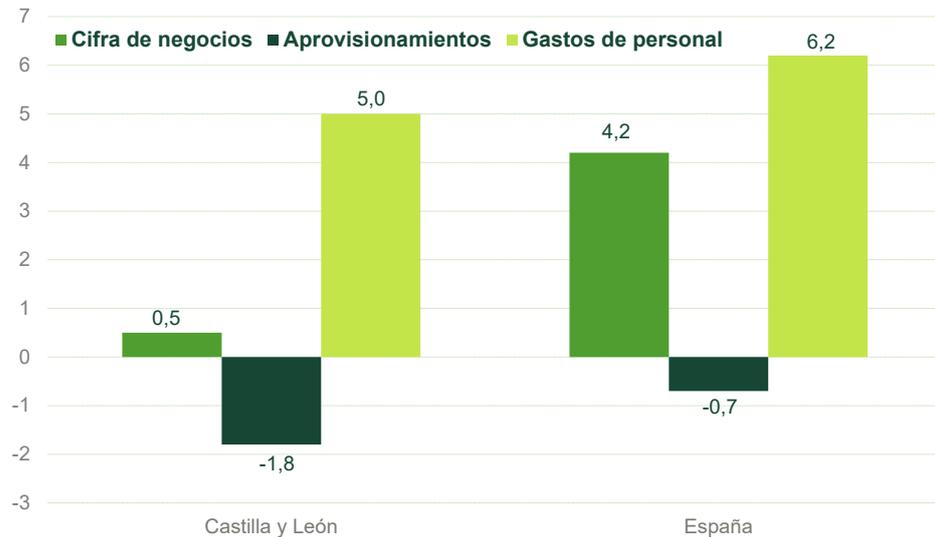
El análisis económico y financiero de la empresa de Castilla y León se completa con la información disponible para el ejercicio 2019, que permite aproximar el comportamiento más reciente del tejido productivo regional. Así pues, pese a no contar con todos los datos, la Central de Balances Empresariales permite disponer de una muestra homogénea constituida por 10.578 sociedades domiciliadas en Castilla y León, que va a permitir ofrecer un avance de la evolución de las principales magnitudes de la empresa autonómica. Los resultados obtenidos deben considerarse en términos de tendencia y tomarse con prudencia, ya que la muestra del avance representa el 41,6% de la muestra del ejercicio 2018.

El ritmo de crecimiento de la economía regional ha sido más moderado en 2019, con un avance del PIB del 2,2% en términos interanuales, frente al 2,9% que había registrado en 2018. En la misma línea, la actividad empresarial también ha registrado un aumento más contenido en 2019, observándose un incremento de la cifra de negocios del 0,5% con relación al año anterior (3,3% en 2018), lo que supone un repunte de la facturación inferior al que ha experimentado la empresa española en este periodo (4,2%), que también ha registrado un menor dinamismo que el año anterior (8,7% en 2018). La trayectoria de los gastos en la empresa regional ha sido dispar en 2019, ya que la contracción de los aprovisionamientos (-1,8%) contrasta con el crecimiento de los gastos de personal (5,0%), que ha sido superior al de las ventas. Cabe reseñar que los gastos financieros experimentaron un acusado descenso con relación al año precedente (-13,4%), debido al menor importe de los pasivos a largo plazo y a la reducción del coste bruto de la deuda.

Un análisis más detallado en función de la dimensión pone de relieve una trayectoria más favorable de la actividad empresarial en las sociedades micro y pequeñas, aquellas cuya facturación es inferior a los 10 millones de euros, que han experimentado un aumento anual de las ventas del 5,6% en 2019, incrementándose tanto los aprovisionamientos como los gastos de personal para atender al repunte de la demanda (4,6% y 6,9%, respectivamente). En cambio, en las sociedades de mayor tamaño, medianas y grandes, la cifra de

negocios ha disminuido un 1,4% con relación al año anterior; deterioro que también se refleja en un descenso de los aprovisionamientos (-3,5%), mientras que los gastos de personal crecieron en este periodo (3,0%).

Evolución de los indicadores de actividad 2019/2018 Tasas de variación interanual en porcentaje



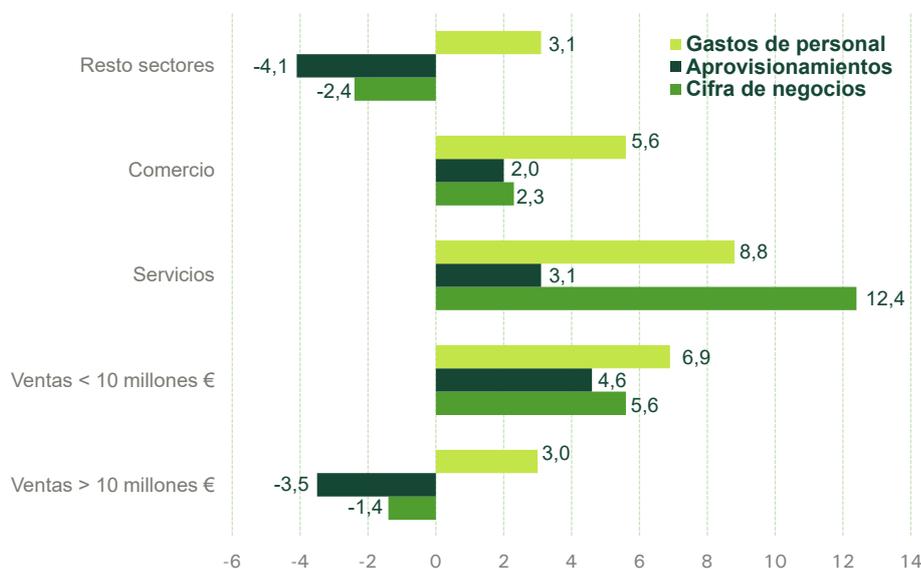
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Desde la perspectiva sectorial, las empresas dedicadas a los servicios han registrado un comportamiento vigoroso de las ventas, que se incrementaron un 12,4% con relación a 2018, mostrando un avance más intenso que los aprovisionamientos (3,1%) y los gastos de personal (8,8%), trayectoria que contribuye favorablemente a la generación de excedentes positivos en estas empresas. Por su parte, en el comercio también se ha incrementado la facturación en 2019, aunque a un ritmo más moderado (2,3%), aumentando igualmente las principales partidas de gasto. Por el contrario, el análisis agregado de los demás sectores (agricultura, industria y construcción) muestra una reducción de los ingresos del 2,4%, disminuyendo también los aprovisionamientos (-4,1%), en contraste con el repunte anual de los gastos de personal (3,1%).

La evolución del resultado en la empresa promedio de Castilla y León ofrece un cariz muy favorable, a tenor de la información que facilita el avance de 2019. Así, pese a la suave desaceleración de los ingresos en este periodo se observa una apreciable mejora de la capacidad de la empresa regional para generar beneficios, ya que el resultado de explotación se ha incrementado un 18,3% con relación al año anterior (9,7% en 2018), mientras que el resultado del ejercicio ha aumentado un 24,0%, por encima del registrado en el ejercicio precedente (6,4%). Por tanto, el comportamiento de ambos resultados se encuentra en consonancia con la trayectoria que se ha registrado en la empresa española (12,3% y 28,4%, respectivamente).

Evolución de los indicadores de actividad 2019/2018

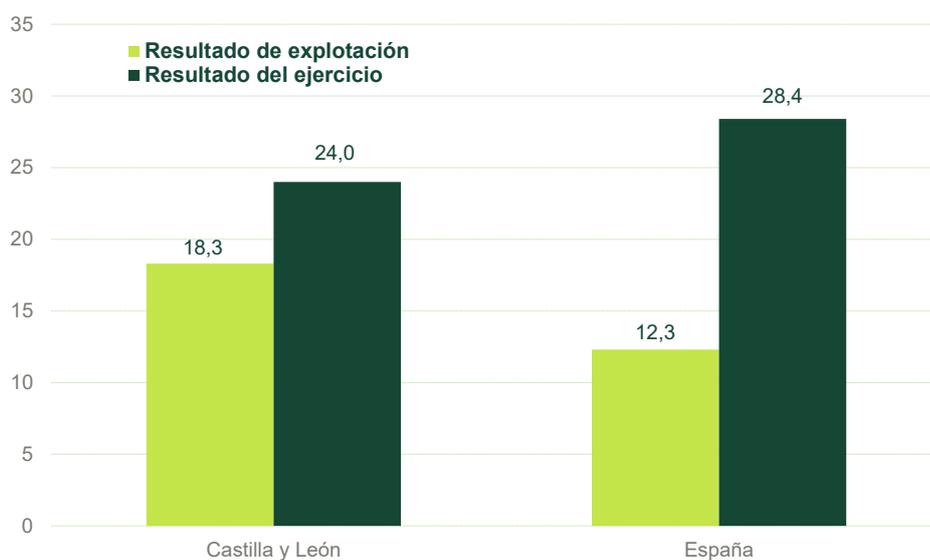
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Evolución del resultado 2019/2018

Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

No obstante, la ponderación de los distintos resultados empresariales en función de la cifra de negocios permite extraer algunas diferencias entre los dos ámbitos analizados. De este modo, el resultado obtenido a partir de la actividad ordinaria supone el 6,2% de las ventas en la empresa de Castilla y León en 2019, frente a una participación muy superior en la empresa española (11,2%), si bien el incremento de la ratio en Castilla y León ha sido más contenido respecto a 2018 (0,4 p.p. frente a 3,2 p.p.). El beneficio final

también refleja estas discrepancias, representando el 4,6% de la cifra de negocios de la empresa autonómica, cuota sensiblemente inferior al 10,8% que alcanza en la empresa nacional. Además, se recoge un incremento de la capacidad de generar beneficios más importante en esta última (4,1 p.p. más que en 2018 frente a los 0,3 p.p. de Castilla y León) que se debe, en gran medida, al efecto positivo del resultado financiero, impacto que ha sido negativo en la empresa de Castilla y León (-0,7% de las ventas).

Evolución de los resultados de la empresa de Castilla y León (cuadro 30)

Porcentajes sobre la cifra de negocios	Castilla y León			España		
	2018	2019	Diferencia en p.p.	2018	2019	Diferencia en p.p.
Resultado de explotación	5,8	6,2	0,4	8,0	11,2	3,2
Resultados excepcionales	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Resultado financiero	-0,4	-0,7	-0,3	-0,2	0,7	0,9
Resultado antes de impuestos	5,5	5,5	0,0	7,8	11,8	4,0
Resultado del ejercicio	4,3	4,6	0,3	6,7	10,8	4,1
Valor añadido bruto	21,6	20,7	-0,9	26,0	28,6	2,6
Cash-Flow	7,6	7,6	0,0	10,1	14,2	4,1

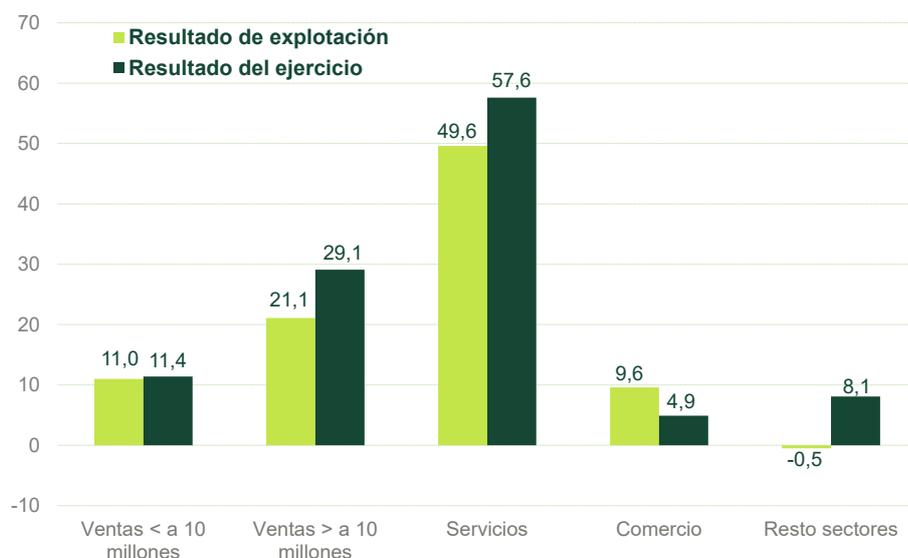
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances Empresariales.

La segmentación por tamaños revela una evolución favorable del resultado en 2019 en los dos grupos analizados, aunque se constata un crecimiento anual más significativo entre las sociedades que facturan más de 10 millones de euros, tanto del resultado de explotación (21,1%) como del ejercicio (29,1%), con tasas inferiores en el agregado de microempresas y pequeñas (11,0% y 11,4%, respectivamente). En términos relativos, las primeras presentan una mayor capacidad para obtener beneficios en función de los niveles de ventas alcanzados, con ratios más elevados del resultado ordinario (6,4% de la cifra de negocios) y del ejercicio (4,7%) que en las empresas de menor dimensión (5,7% y 4,2% en cada caso). En cuanto a la distribución por sectores, se observan trayectorias muy dispares, destacando el notable crecimiento del resultado de explotación (49,6%) y del beneficio (57,6%) en las sociedades que desarrollan su actividad en los servicios, con avances más moderados en el sector comercial (9,6% y 4,9%, respectivamente), mientras que en el conjunto de los demás sectores el descenso que se ha registrado en el resultado ordinario (-0,5%) no ha impedido que se incremente el resultado del ejercicio (8,1%).

Por otro lado, en lo que concierne al rendimiento empresarial, la empresa de Castilla y León habría registrado una rentabilidad económica del 6,0% en 2019, según los datos de la muestra que conforma el avance, lo que representa una mejora de 0,7 p.p. respecto al año anterior. Este repunte respondería tanto a un incremento del margen de explotación (0,4 p.p. más hasta el 6,1%) como de la rotación del activo que pasa de 0,92 en 2018 a 0,97 en 2019. Del mismo modo, la rentabilidad financiera aumentaría en 0,9 p.p. hasta alcanzar el 8,8%

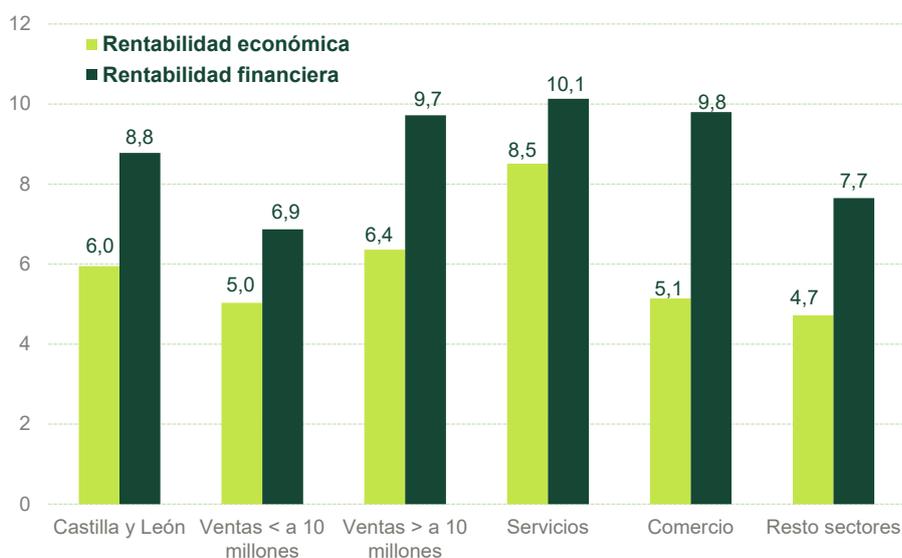
en 2019, de manera que el aumento del beneficio, antes reseñado, se traduce en una mayor remuneración de los inversores. La comparativa con la empresa española evidencia que el rendimiento económico de la inversión empresarial sería superior en el ámbito autonómico (5,0% en España), mientras que la rentabilidad financiera alcanza un nivel más elevado en la empresa nacional (10,1%), aunque cabe reseñar que ambos ratios también se han incrementado con relación al ejercicio anterior (0,6 y 2,7 p.p. más, respectivamente).

Evolución del resultado 2019/2018 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

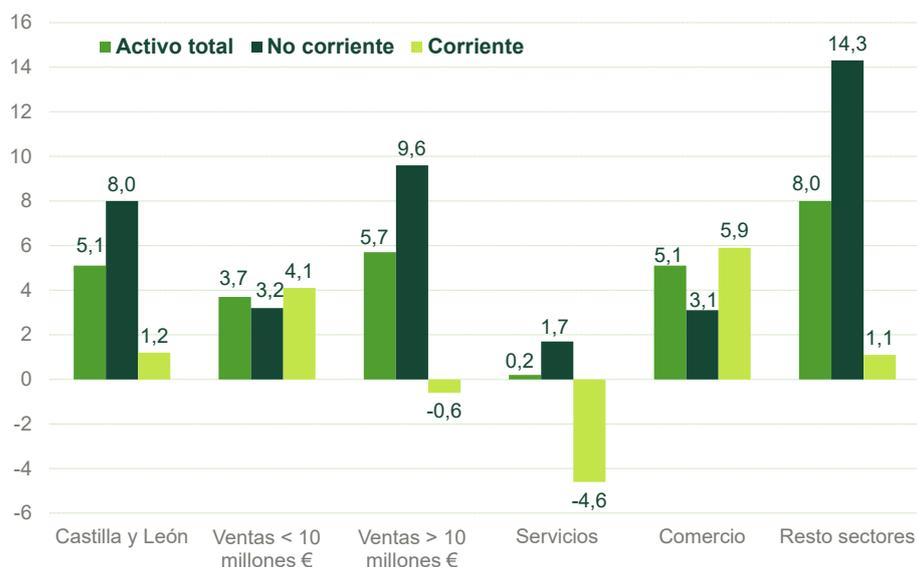
Rentabilidad económica y financiera, 2019 Porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En cuanto al tamaño, las sociedades que facturan más de 10 millones de euros presentan mayores niveles de rentabilidad económica (6,4%) y financiera (9,7%) en 2019 que las sociedades micro y pequeñas (5,0% y 6,9%, respectivamente). Asimismo, la capacidad de mejora de estos rendimientos es superior en las empresas de mayor dimensión, que han logrado aumentos más significativos de estas ratios tanto en su vertiente económica (0,8 p.p.) como financiera (1,2 p.p.) que entre las sociedades con menores ingresos (0,3 p.p. y 0,4 p.p., respectivamente). Por sectores, las empresas de servicios son las que generan rentabilidades más elevadas, tanto de la inversión realizada (8,5%) como de los recursos propios (10,1%), en consonancia con el mayor dinamismo de los beneficios obtenidos en 2019, por delante del comercio (5,1% y 9,8% en cada caso) y del agregado de los sectores de la agricultura, industria y construcción (4,7% y 7,7%).

Evolución del activo 2019/2018 Tasas de variación interanual en porcentaje



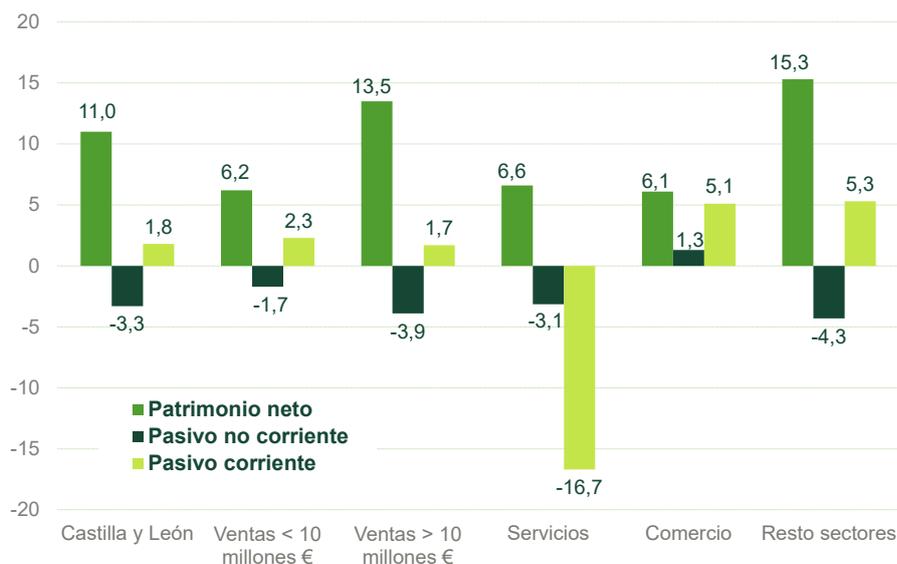
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por otro lado, considerando el análisis patrimonial, a partir de la información que se recoge en el balance empresarial, las sociedades domiciliadas en Castilla y León habrían experimentado un aumento del valor del activo del 5,1% en 2019, que refleja una apuesta más decidida por la inversión respecto al año anterior (2,6% en 2018) y también superior al observado para la empresa española (3,2%). Este aumento de la estructura económica recoge un mayor importe de la inversión no corriente (8,0%), acentuando su avance respecto al registrado en 2018 (3,1%), si bien también se ha incrementado el activo corriente en este periodo (1,2%). El valor del activo ha crecido a mayor ritmo en las empresas medianas y grandes (5,7% respecto a 2018), frente al avance más moderado de las micros y pequeñas empresas (3,7%). Por sectores, los servicios han mostrado un avance discreto de la inversión (0,2% anual), ya

que el descenso de los activos vinculados al ciclo de explotación (-4,6%) ha compensado el repunte del activo no corriente (1,7%), mientras que se constata un mayor empuje en las sociedades comerciales (5,1%) y en el conjunto formado por los demás sectores (8,0%).

Respecto a la financiación, se hace patente un notable incremento de los recursos propios en la empresa regional, del 11,0% con relación al año anterior, que se acumula al repunte que había experimentado el patrimonio neto en 2018 (5,5%). El endeudamiento permite observar una evolución de distinto signo atendiendo a su vencimiento, mostrando una reducción del pasivo a largo plazo (-3,3%) y un incremento del pasivo corriente (1,8%), comportamiento similar al que había registrado el año anterior. Diferenciando en función del tamaño es posible constatar un aumento más acusado de la autofinanciación en los grupos de mayor dimensión, donde el patrimonio neto aumentaría un 13,5% anual en 2019, que en las empresas micro y pequeñas (6,2%). La evolución de los pasivos ha mostrado una tendencia bastante homogénea en ambos grupos, con sendos descensos del endeudamiento no corriente (-3,9% y -1,7%, respectivamente) y un moderado aumento del pasivo a corto plazo (1,7% y 2,3%). Desde la óptica sectorial, la agrupación de agricultura, industria y construcción ha registrado el mayor avance del patrimonio neto (15,3%), mientras que en las empresas comerciales se ha incrementado tanto la financiación propia como ajena, en tanto que en los servicios ha disminuido con intensidad tanto la deuda no corriente (-3,1%) como, especialmente, la corriente (-16,7%).

Evolución del pasivo 2019/2018
Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

A modo de resumen, el avance de la información económica financiera de la empresa de Castilla y León permite constatar una leve desaceleración de la actividad en 2019 que, no obstante, no ha impedido un sólido incremento del resultado con relación al año precedente. De este modo, la cifra de negocios ha aumentado a un ritmo más discreto (0,5%), mostrando un mayor dinamismo en las empresas de servicios (12,4%) y en las sociedades que facturan menos de 10 millones de euros (5,6%). En 2019, se ha registrado una apreciable mejora de la capacidad de generación de beneficios, aumentando con intensidad tanto el resultado de explotación (18,3%) como el resultado del ejercicio (24,0%), lo que ha contribuido a incrementar la participación de ambos beneficios sobre la cifra de negocios en este periodo. Por su parte, la rentabilidad económica se situó en el 6,0%, superior a la observada para la empresa española, mientras que la financiera, del 8,8%, se ha situado por debajo de la nacional, al recoger la incidencia desfavorable del resultado financiero. Respecto a la inversión, en 2019 se ha registrado un aumento del valor del activo del 5,1% en la empresa autonómica, impulsada sobre todo por el incremento del activo a largo plazo (8,0%). Por último, la estructura financiera presenta un crecimiento muy relevante del patrimonio neto (11,0%), mientras que el endeudamiento muestra una trayectoria dispar, disminuyendo el pasivo a largo plazo (-3,3%) y aumentando el pasivo corriente en 2019 (1,8%).

**ANEXO:
INFORMES
ECONÓMICO-FINANCIEROS**

CASTILLA Y LEÓN

CASTILLA Y LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	25.412	25.412	25.412
Ingresos de explotación (*)	2.007.075	2.150.691	2.224.712
Fondos propios (*)	937.232	1.025.237	1.084.368
Inversión intangible (*)	-6.102	-2.995	-3.806
Inversión material (*)	28.093	35.265	36.510
Empresas con datos de empleo	21.939	22.274	22.336
Empleo medio	10,3	10,6	10,9

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	20.598	81,06	392.624	174.817
Pequeñas	3.791	14,92	2.846.536	1.742.432
Medianas	819	3,22	13.233.391	7.717.139
Grandes	204	0,80	131.459.537	54.064.629
Total	25.412	100,00	2.224.712	1.084.368

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	1.379	5,43	1.396.895	854.513
Industria	4.578	18,02	5.613.213	2.399.895
Construcción	3.681	14,49	751.447	561.081
Comercio	7.025	27,64	2.668.955	595.490
Servicios	8.749	34,43	845.272	1.044.945
Total	25.412	100,00	2.224.712	1.084.368

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

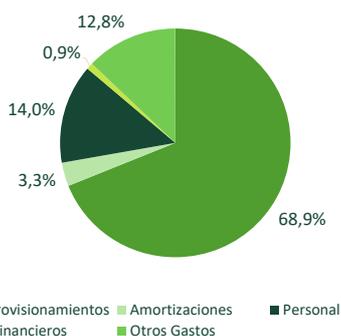
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	25.412				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.974.034	2.120.947	2.191.939	100,00	3,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	9.167	9.343	7.235	0,33	-22,6
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.585	5.269	5.828	0,27	10,6
4. Aprovisionamientos (-)	-1.353.512	-1.438.683	-1.475.084	67,30	2,5
5. Otros ingresos de explotación	33.040	29.744	32.773	1,50	10,2
6. Gastos de personal (-)	-264.789	-282.891	-299.756	13,68	6,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-243.945	-261.002	-275.189	12,55	5,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-65.576	-68.564	-71.599	3,27	4,4
9-12. Otros resultados de explotación	4.911	286	8.754	0,40	2.964,6
13. Resultados excepcionales	4.274	1.864	2.711	0,12	45,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	102.190	116.313	127.611	5,82	9,7
14. Ingresos financieros	10.917	13.537	11.099	0,51	-18,0
15. Gastos financieros (-)	-26.556	-22.716	-19.947	0,91	-12,2
16-19. Otros resultados financieros	-718	6.028	881	0,04	-85,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-16.358	-3.151	-7.967	-0,36	-152,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	85.832	113.161	119.644	5,46	5,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-19.545	-23.084	-24.230	1,11	5,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	63.711	88.740	94.426	4,31	6,4

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



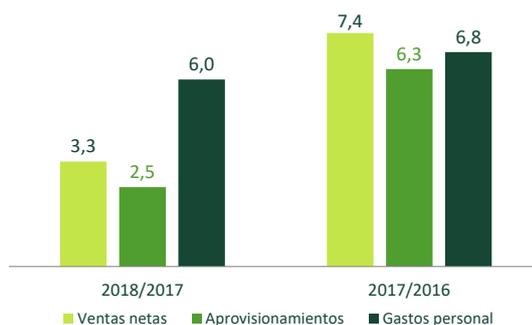
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



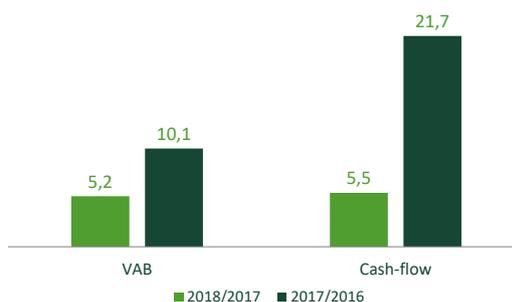
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	25.412				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.240.337	1.274.289	1.313.619	54,54	3,1
I. Inmovilizado intangible	94.009	91.014	87.208	3,62	-4,2
II. Inmovilizado material	620.098	654.480	689.668	28,63	5,4
III. Inversiones inmobiliarias	55.414	56.298	57.619	2,39	2,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	461.503	465.415	471.981	19,59	1,4
VII. Deudores comerciales no corrientes	9.313	7.083	7.142	0,30	0,8
B) ACTIVO CORRIENTE	1.008.126	1.074.325	1.095.141	45,46	1,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.641	1.315	3.863	0,16	193,7
II. Existencias	338.095	351.225	365.925	15,19	4,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	332.342	365.437	375.107	15,57	2,6
IV-VI Otros activos corrientes	190.618	195.403	175.405	7,28	-10,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	145.428	160.944	174.841	7,26	8,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.248.463	2.348.614	2.408.759	100,00	2,6
A) PATRIMONIO NETO	964.396	1.052.438	1.110.831	46,12	5,5
A-1) Fondos propios	937.232	1.025.237	1.084.368	45,02	5,8
I. Capital	290.109	292.097	296.477	12,31	1,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	674.288	760.342	814.354	33,81	7,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	565.251	555.474	541.181	22,47	-2,6
I. Provisiones a largo plazo	23.748	26.709	25.381	1,05	-5,0
II. Deudas a largo plazo	336.317	344.464	345.185	14,33	0,2
1. Deudas con entidades de crédito	238.894	231.987	223.558	9,28	-3,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	97.424	112.477	121.627	5,05	8,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	180.976	159.655	145.125	6,02	-9,1
VI. Acreedores comerciales no corrientes	124	1.005	2.155	0,09	114,3
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	24.086	23.639	23.335	0,97	-1,3
C) PASIVO CORRIENTE	718.815	740.702	756.748	31,42	2,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	141	48	5.301	0,22	10954,5
II. Provisiones a corto plazo	9.061	7.527	9.140	0,38	21,4
III. Deudas a corto plazo	189.719	180.803	195.653	8,12	8,2
1. Deudas con entidades de crédito	119.126	109.568	117.779	4,89	7,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	70.594	71.236	77.875	3,23	9,3
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	96.467	100.738	99.078	4,11	-1,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	421.614	449.521	445.321	18,49	-0,9
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.812	2.065	2.255	0,09	9,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.248.463	2.348.614	2.408.759	100,00	2,6

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

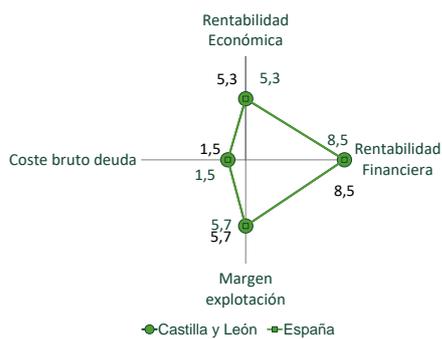


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

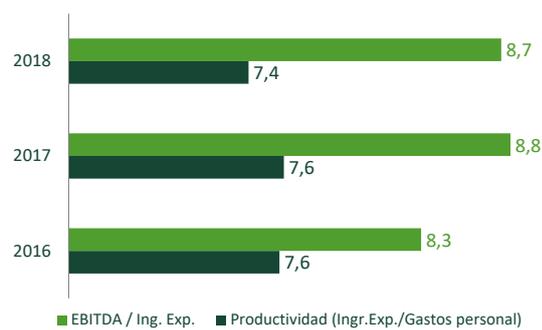
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	25.412		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,40	1,45	1,45
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,93	0,97	0,96
Ratio de Tesorería	0,47	0,48	0,46
Solvencia	1,75	1,81	1,86
Coefficiente de endeudamiento	1,33	1,23	1,17
Autonomía financiera	0,75	0,81	0,86
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,70	31,05	30,90
Período medio cobros (días)	60,44	62,02	61,54
Período medio pagos (días)	96,33	96,53	92,87
Período medio almacen (días)	92,67	89,93	91,46
Autofinanciación del inmovilizado	1,35	1,41	1,43
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,59	79,03	78,67
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,19	13,15	13,47
EBITDA / Ingresos de explotación	8,31	8,76	8,72
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,17	4,13	4,24
Rentabilidad económica	4,54	4,95	5,30
Margen neto de explotación	5,09	5,41	5,74
Rotación de activos (tanto por uno)	0,89	0,92	0,92
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,99	2,00	2,03
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,61	8,43	8,50
Efecto endeudamiento	4,36	5,80	5,47
Coste bruto de la deuda	2,07	1,75	1,54
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	220.928	226.181	227.315
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,55	1,59	1,58
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,58	7,60	7,42
Gastos de personal / empleado	29.479	30.151	30.997
Beneficios / Empleado	6.795	8.957	8.956
Activos por empleado	229.891	231.495	232.155

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



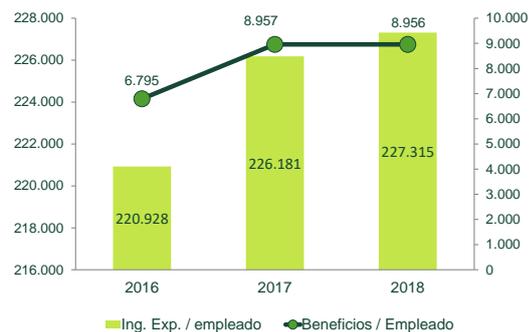
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



TAMAÑOS

MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	20.598	20.598	20.598
Ingresos de explotación (*)	352.100	379.026	392.624
Fondos propios (*)	153.489	165.016	174.817
Inversión intangible (*)	378	138	-44
Inversión material (*)	1.761	3.732	2.698
Empresas con datos de empleo	17.472	17.764	17.809
Empleo medio	4,6	4,8	4,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	1.111	5,39	360.333	251.266
Industria	3.275	15,90	403.328	210.075
Construcción	3.165	15,37	354.474	159.523
Comercio	5.490	26,65	504.299	163.099
Servicios	7.557	36,69	327.580	163.217
Total	20.598	100,00	392.624	174.817

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

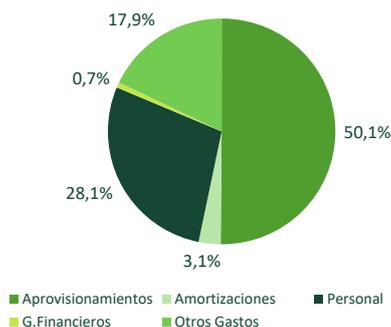
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	20.598				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	345.628	372.198	385.711	100,00	3,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	999	791	865	0,22	9,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	411	436	483	0,13	10,6
4. Aprovisionamientos (-)	-175.723	-187.828	-191.651	49,69	2,0
5. Otros ingresos de explotación	6.472	6.828	6.913	1,79	1,2
6. Gastos de personal (-)	-94.533	-101.511	-107.410	27,85	5,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-60.373	-64.888	-68.407	17,74	5,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-11.320	-11.761	-11.978	3,11	1,8
9-12. Otros resultados de explotación	836	855	858	0,22	0,4
13. Resultados excepcionales	1.099	1.271	972	0,25	-23,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	13.495	16.391	16.357	4,24	-0,2
14. Ingresos financieros	520	571	649	0,17	13,7
15. Gastos financieros (-)	-3.197	-3.023	-2.866	0,74	-5,2
16-19. Otros resultados financieros	-116	-35	-89	-0,02	-153,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-2.793	-2.487	-2.306	-0,60	7,3
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	10.702	13.904	14.051	3,64	1,1
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.001	-3.670	-4.033	1,05	9,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	7.701	10.234	10.019	2,60	-2,1

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



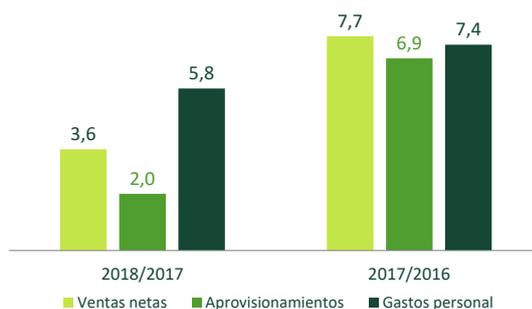
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



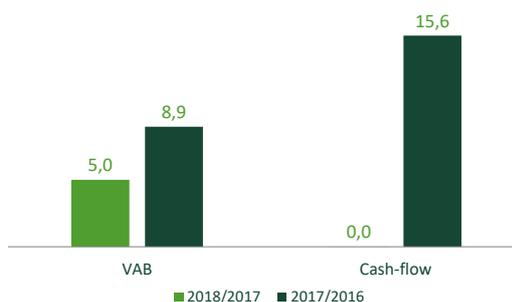
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

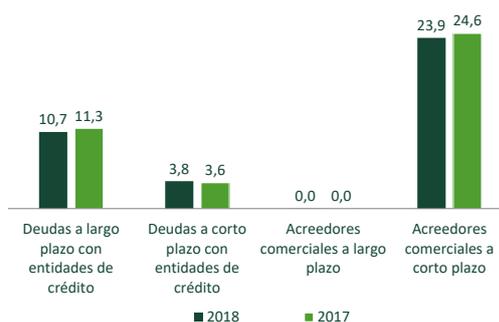
Número de empresas	20.598				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	170.549	175.346	178.798	43,86	2,0
I. Inmovilizado intangible	4.087	4.225	4.180	1,03	-1,1
II. Inmovilizado material	132.130	135.373	137.927	33,83	1,9
III. Inversiones inmobiliarias	9.781	10.270	10.415	2,55	1,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	24.463	25.468	26.261	6,44	3,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	88	9	15	0,00	70,3
B) ACTIVO CORRIENTE	213.101	222.667	228.872	56,14	2,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	51	55	50	0,01	-9,0
II. Existencias	74.212	74.293	74.472	18,27	0,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	68.043	71.070	73.390	18,00	3,3
IV-VI Otros activos corrientes	21.096	21.248	21.616	5,30	1,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	49.698	56.001	59.342	14,56	6,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	383.650	398.012	407.670	100,00	2,4
A) PATRIMONIO NETO	155.490	167.048	176.770	43,36	5,8
A-1) Fondos propios	153.489	165.016	174.817	42,88	5,9
I. Capital	59.676	61.171	62.200	15,26	1,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	95.814	105.877	114.571	28,10	8,2
B) PASIVO NO CORRIENTE	75.981	74.995	73.947	18,14	-1,4
I. Provisiones a largo plazo	457	492	448	0,11	-8,8
II. Deudas a largo plazo	71.685	70.621	69.588	17,07	-1,5
1. Deudas con entidades de crédito	46.631	44.782	43.791	10,74	-2,2
2-3. Otras deudas a largo plazo	25.054	25.839	25.797	6,33	-0,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.542	2.547	2.613	0,64	2,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	26	48	22	0,01	-53,6
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.270	1.288	1.275	0,31	-1,0
C) PASIVO CORRIENTE	152.180	155.969	156.953	38,50	0,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para a venta	25	24	25	0,01	0,6
II. Provisiones a corto plazo	567	534	457	0,11	-14,5
III. Deudas a corto plazo	53.740	54.188	55.329	13,57	2,1
1. Deudas con entidades de crédito	13.805	14.435	15.665	3,84	8,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	39.935	39.753	39.664	9,73	-0,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.888	3.111	3.178	0,78	2,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	94.669	97.777	97.626	23,95	-0,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	291	333	339	0,08	1,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	383.650	398.012	407.670	100,00	2,4

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



MICRO



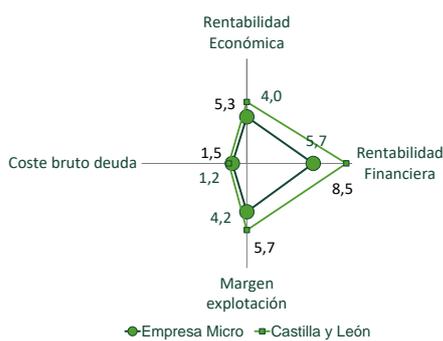
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

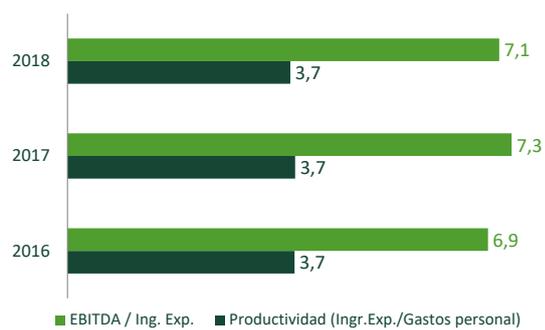
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	20.598		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,40	1,43	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,95	0,98
Ratio de Tesorería	0,47	0,50	0,52
Solvencia	1,68	1,72	1,77
Coefficiente de endeudamiento	1,47	1,38	1,31
Autonomía financiera	0,68	0,72	0,77
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,59	29,95	31,42
Período medio cobros (días)	70,54	68,44	68,23
Período medio pagos (días)	146,36	141,22	137,02
Período medio almacen (días)	156,98	144,43	141,97
Autofinanciación del inmovilizado	1,14	1,20	1,24
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	67,05	66,68	66,24
Gastos de personal / Ingresos de explotación	26,85	26,78	27,36
EBITDA / Ingresos de explotación	6,90	7,28	7,08
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,19	2,70	2,55
Rentabilidad económica	3,52	4,12	4,01
Margen neto de explotación	3,83	4,32	4,17
Rotación de activos (tanto por uno)	0,92	0,95	0,96
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,65	1,70	1,72
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,95	6,13	5,67
Efecto endeudamiento	3,37	4,21	3,94
Coste bruto de la deuda	1,40	1,31	1,24
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	83.665	87.128	88.235
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,23	1,24	1,23
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,72	3,73	3,66
Gastos de personal / empleado	23.311	24.182	24.968
Beneficios / Empleado	1.714	2.194	2.056
Activos por empleado	84.918	85.688	85.970

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	3.791	3.791	3.791
Ingresos de explotación (*)	2.474.351	2.678.224	2.846.536
Fondos propios (*)	1.571.777	1.662.422	1.742.432
Inversión intangible (*)	2.701	1.043	208
Inversión material (*)	36.720	41.514	38.034
Empresas con datos de empleo	3.511	3.546	3.561
Empleo medio	16,2	16,9	17,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	227	5,99	2.497.926	1.978.883
Industria	888	23,42	2.987.918	2.077.174
Construcción	427	11,26	2.054.271	1.799.703
Comercio	1.277	33,69	3.647.798	1.148.143
Servicios	972	25,64	2.094.140	2.137.006
Total	3.791	100,00	2.846.536	1.742.432

(*) Valores medios en euros.



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

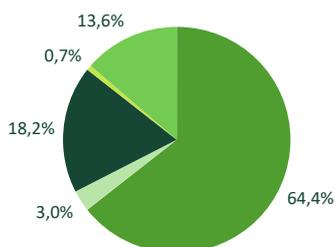
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.791				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.434.212	2.639.004	2.804.197	100,00	6,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	13.839	7.877	17.457	0,62	121,6
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.002	5.456	5.935	0,21	8,8
4. Aprovisionamientos (-)	-1.544.948	-1.660.793	-1.773.947	63,26	6,8
5. Otros ingresos de explotación	40.140	39.220	42.339	1,51	8,0
6. Gastos de personal (-)	-431.040	-465.576	-501.974	17,90	7,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-327.618	-352.276	-375.776	13,40	6,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-75.300	-80.421	-83.847	2,99	4,3
9-12. Otros resultados de explotación	8.321	8.224	9.091	0,32	10,5
13. Resultados excepcionales	5.276	4.713	6.525	0,23	38,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	127.884	145.428	150.000	5,35	3,1
14. Ingresos financieros	12.232	11.800	13.797	0,49	16,9
15. Gastos financieros (-)	-23.689	-20.111	-20.065	0,72	-0,2
16-19. Otros resultados financieros	-6.755	-2.377	-20	0,00	99,2
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-18.213	-10.688	-6.288	-0,22	41,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	109.671	134.740	143.711	5,12	6,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-26.883	-32.988	-34.791	1,24	5,5
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	82.788	101.752	108.920	3,88	7,0

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



■ Aprovisionamientos
 ■ Amortizaciones
 ■ Personal
 ■ G. Financieros
 ■ Otros Gastos

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



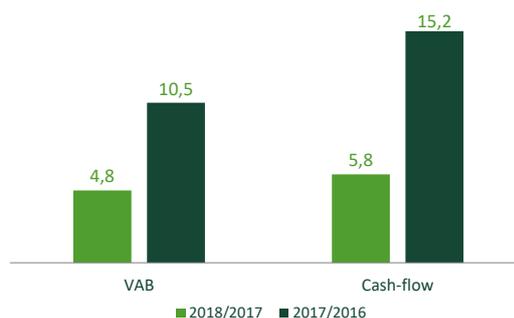
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

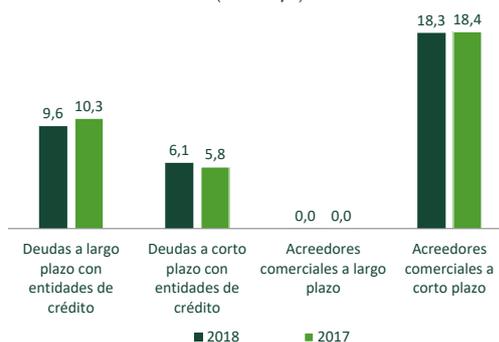
Número de empresas	3.791				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.405.145	1.457.071	1.511.714	46,40	3,8
I. Inmovilizado intangible	36.721	37.764	37.972	1,17	0,6
II. Inmovilizado material	910.864	953.990	989.151	30,36	3,7
III. Inversiones inmobiliarias	154.283	152.672	155.545	4,77	1,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	302.785	312.281	328.703	10,09	5,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	492	365	344	0,01	-5,8
B) ACTIVO CORRIENTE	1.587.578	1.669.675	1.746.549	53,60	4,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.098	1.388	859	0,03	-38,1
II. Existencias	553.419	566.549	587.041	18,02	3,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	551.270	592.171	621.958	19,09	5,0
IV-VI Otros activos corrientes	194.183	180.249	186.866	5,74	3,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	287.608	329.318	349.826	10,74	6,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.992.724	3.126.746	3.258.263	100,00	4,2
A) PATRIMONIO NETO	1.589.326	1.679.818	1.759.927	54,01	4,8
A-1) Fondos propios	1.571.777	1.662.422	1.742.432	53,48	4,8
I. Capital	499.113	507.303	512.681	15,73	1,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.090.213	1.172.515	1.247.247	38,28	6,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	538.184	534.094	533.263	16,37	-0,2
I. Provisiones a largo plazo	5.239	4.709	4.889	0,15	3,8
II. Deudas a largo plazo	461.401	458.057	453.911	13,93	-0,9
1. Deudas con entidades de crédito	327.625	322.137	311.896	9,57	-3,2
2-3. Otras deudas a largo plazo	133.776	135.920	142.015	4,36	4,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	55.905	54.449	56.401	1,73	3,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	265	264	264	0,01	0,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	15.375	16.616	17.799	0,55	7,1
C) PASIVO CORRIENTE	865.214	912.834	965.072	29,62	5,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	181	181	182	0,01	0,5
II. Provisiones a corto plazo	3.821	3.788	4.190	0,13	10,6
III. Deudas a corto plazo	268.641	290.405	316.567	9,72	9,0
1. Deudas con entidades de crédito	164.535	179.836	200.312	6,15	11,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	104.106	110.569	116.255	3,57	5,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	39.590	39.992	44.466	1,36	11,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	550.212	575.016	596.174	18,30	3,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.769	3.452	3.493	0,11	1,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.992.724	3.126.746	3.258.263	100,00	4,2

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



PEQUEÑA



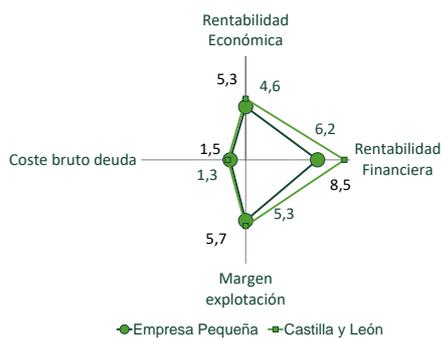
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

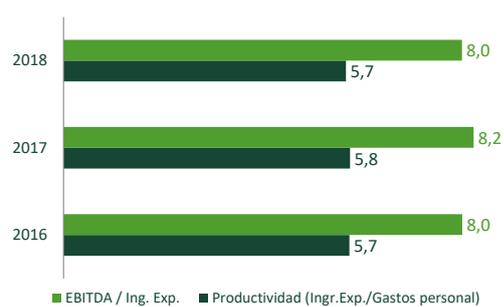
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.791		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,83	1,83	1,81
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,19	1,21	1,20
Ratio de Tesorería	0,56	0,56	0,56
Solvencia	2,13	2,16	2,17
Coefficiente de endeudamiento	0,88	0,86	0,85
Autonomía financiera	1,13	1,16	1,17
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	45,50	45,33	44,74
Período medio cobros (días)	81,32	80,70	79,75
Período medio pagos (días)	107,25	104,26	101,22
Período medio almacen (días)	133,80	125,51	122,20
Autofinanciación del inmovilizado	1,68	1,69	1,71
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	75,68	75,16	75,52
Gastos de personal / Ingresos de explotación	17,42	17,38	17,63
EBITDA / Ingresos de explotación	8,01	8,23	8,00
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,35	3,80	3,83
Rentabilidad económica	4,27	4,65	4,60
Margen neto de explotación	5,17	5,43	5,27
Rotación de activos (tanto por uno)	0,83	0,86	0,87
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,56	1,60	1,63
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,21	6,06	6,19
Efecto endeudamiento	2,63	3,37	3,56
Coste bruto de la deuda	1,69	1,39	1,34
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	160.541	164.531	165.737
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,40	1,43	1,39
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,74	5,75	5,67
Gastos de personal / empleado	28.392	29.059	29.712
Beneficios / Empleado	5.330	6.318	6.243
Activos por empleado	184.333	184.135	183.380

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	819	819	819
Ingresos de explotación (*)	11.387.084	12.385.080	13.233.391
Fondos propios (*)	6.694.980	7.183.756	7.717.139
Inversión intangible (*)	-4.358	17.828	-2.724
Inversión material (*)	142.395	206.689	268.523
Empresas con datos de empleo	774	779	779
Empleo medio	49,1	51,9	53,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	34	4,15	11.426.905	9.376.904
Industria	304	37,12	15.271.636	8.432.443
Construcción	79	9,65	6.147.320	7.735.626
Comercio	225	27,47	17.834.798	4.470.181
Servicios	177	21,61	7.393.146	10.289.007
Total	819	100,00	13.233.391	7.717.139

(*) Valores medios en euros.



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

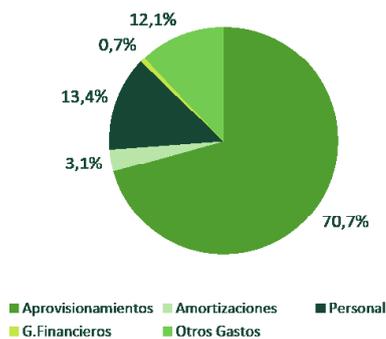
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	819				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	11.162.051	12.148.439	12.975.294	100,00	6,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	40.199	63.772	72.050	0,56	13,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	28.824	29.749	39.470	0,30	32,7
4. Aprovisionamientos (-)	-7.695.901	-8.330.104	-9.011.714	69,45	8,2
5. Otros ingresos de explotación	225.033	236.641	258.097	1,99	9,1
6. Gastos de personal (-)	-1.463.453	-1.583.093	-1.708.335	13,17	7,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.394.612	-1.489.033	-1.537.807	11,85	3,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-362.396	-371.879	-398.663	3,07	7,2
9-12. Otros resultados de explotación	20.189	40.829	56.996	0,44	39,6
13. Resultados excepcionales	30.936	8.040	16.146	0,12	100,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	590.870	753.361	761.533	5,87	1,1
14. Ingresos financieros	80.824	72.454	81.025	0,62	11,8
15. Gastos financieros (-)	-100.725	-110.221	-89.076	0,69	-19,2
16-19. Otros resultados financieros	-18.701	-16.692	108.694	0,84	751,2
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-38.602	-54.460	100.644	0,78	284,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	552.268	698.902	862.177	6,64	23,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-127.429	-155.380	-187.041	1,44	20,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	424.966	543.322	675.231	5,20	24,3

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



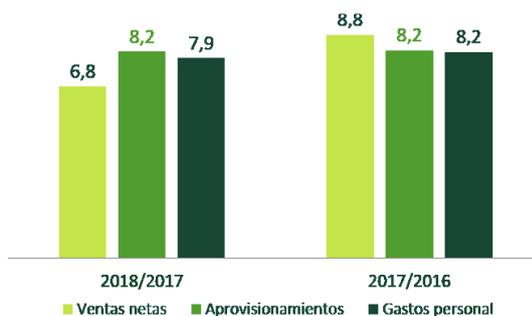
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



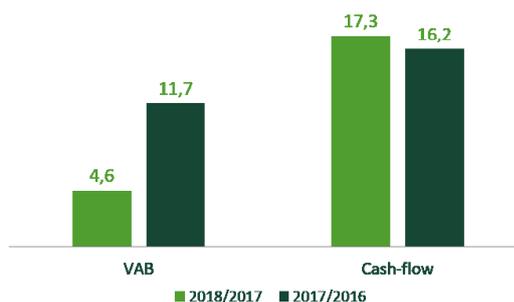
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

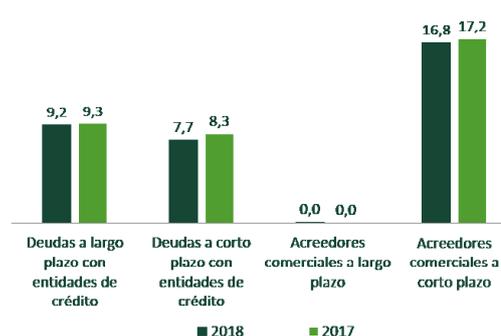
Número de empresas	819				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.506.781	6.825.047	7.104.877	47,72	4,1
I. Inmovilizado intangible	206.413	224.241	221.517	1,49	-1,2
II. Inmovilizado material	3.692.870	3.893.224	4.151.170	27,88	6,6
III. Inversiones inmobiliarias	555.620	561.954	572.533	3,85	1,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.043.860	2.140.893	2.156.510	14,48	0,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	8.018	4.735	3.148	0,02	-33,5
B) ACTIVO CORRIENTE	6.805.336	7.299.056	7.783.276	52,28	6,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	29.051	22.026	24.697	0,17	12,1
II. Existencias	2.568.541	2.722.131	2.812.877	18,89	3,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.326.047	2.563.706	2.677.465	17,98	4,4
IV-VI Otros activos corrientes	929.978	942.340	1.008.861	6,78	7,1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	951.718	1.048.853	1.259.375	8,46	20,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	13.312.117	14.124.103	14.888.153	100,00	5,4
A) PATRIMONIO NETO	6.898.838	7.411.973	7.938.123	53,32	7,1
A-I) Fondos propios	6.694.980	7.183.756	7.717.139	51,83	7,4
I. Capital	1.938.363	1.965.296	1.979.519	13,30	0,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	4.960.474	5.446.677	5.958.603	40,02	9,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.503.693	2.462.531	2.569.916	17,26	4,4
I. Provisiones a largo plazo	103.088	67.508	80.187	0,54	18,8
II. Deudas a largo plazo	1.789.991	1.814.109	1.903.880	12,79	4,9
1. Deudas con entidades de crédito	1.242.483	1.308.440	1.366.439	9,18	4,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	547.508	505.670	537.441	3,61	6,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	485.252	454.606	455.014	3,06	0,1
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.948	2.302	6.255	0,04	171,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	123.413	124.006	124.579	0,84	0,5
C) PASIVO CORRIENTE	3.909.587	4.249.599	4.380.115	29,42	3,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.918	39	0	0,00	-100,0
II. Provisiones a corto plazo	24.812	25.027	29.866	0,20	19,3
III. Deudas a corto plazo	1.367.604	1.484.669	1.493.975	10,03	0,6
1. Deudas con entidades de crédito	1.083.055	1.175.244	1.153.521	7,75	-1,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	284.549	309.425	340.454	2,29	10,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	318.336	295.244	331.649	2,23	12,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.180.500	2.428.661	2.505.578	16,83	3,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	15.417	15.960	19.047	0,13	19,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	13.312.117	14.124.103	14.888.153	100,00	5,4

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



MEDIANA



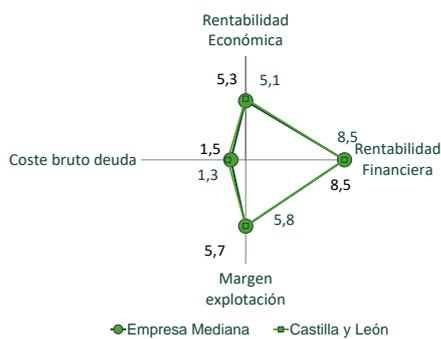
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

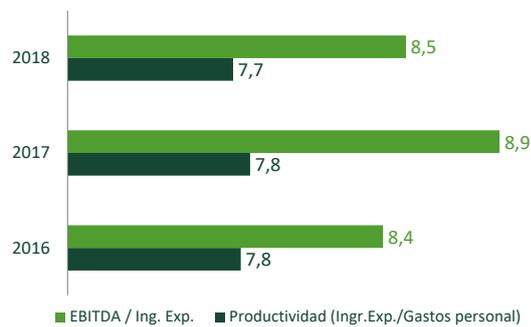
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	819		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,74	1,72	1,78
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,08	1,07	1,13
Ratio de Tesorería	0,48	0,47	0,52
Solvencia	2,08	2,10	2,14
Coefficiente de endeudamiento	0,93	0,91	0,88
Autonomía financiera	1,08	1,10	1,14
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	42,55	41,78	43,72
Período medio cobros (días)	74,56	75,55	73,85
Período medio pagos (días)	87,55	90,28	86,69
Período medio almacén (días)	124,67	121,52	115,09
Autofinanciación del inmovilizado	1,77	1,80	1,82
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,83	79,28	79,72
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,85	12,78	12,91
EBITDA / Ingresos de explotación	8,42	8,95	8,53
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,73	4,39	5,10
Rentabilidad económica	4,44	5,33	5,12
Margen neto de explotación	5,19	6,08	5,75
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,88	0,89
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,67	1,70	1,70
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,16	7,33	8,51
Efecto endeudamiento	3,57	4,10	5,75
Coste bruto de la deuda	1,57	1,64	1,28
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	239.578	243.506	254.900
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,57	1,62	1,57
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,78	7,82	7,75
Gastos de personal / empleado	31.395	31.850	33.451
Beneficios / Empleado	9.428	10.712	12.624
Activos por empleado	269.845	269.386	279.892

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	204	204	204
Ingresos de explotación (*)	122.769.260	130.145.343	131.459.537
Fondos propios (*)	45.164.520	51.316.584	54.064.629
Inversión intangible (*)	-776.436	-478.027	-462.500
Inversión material (*)	1.880.871	2.414.888	2.490.672
Empresas con datos de empleo	182	185	187
Empleo medio	271,0	274,6	276,5

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	7	3,43	81.492.093	18.742.335
Industria	111	54,41	153.878.763	53.069.626
Construcción	10	4,90	28.135.404	18.085.854
Comercio	33	16,18	221.507.195	24.725.242
Servicios	43	21,08	36.643.412	93.266.699
Total	204	100,00	131.459.537	54.064.629

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

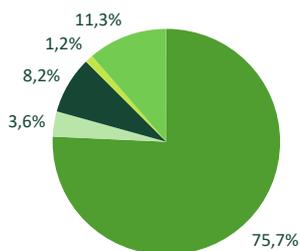
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	204				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	120.956.351	128.808.562	129.898.009	100,00	0,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	622.488	681.557	200.193	0,15	-70,6
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	321.073	391.403	408.438	0,31	4,4
4. Aprovisionamientos (-)	-91.255.164	-95.943.645	-95.252.841	73,33	-0,7
5. Otros ingresos de explotación	1.812.909	1.336.781	1.561.528	1,20	16,8
6. Gastos de personal (-)	-9.553.904	-9.982.043	-10.308.161	7,94	3,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-12.604.752	-13.436.392	-14.215.819	10,94	5,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-4.171.444	-4.365.948	-4.550.861	3,50	4,2
9-12. Otros resultados de explotación	291.622	-367.536	606.003	0,47	264,9
13. Resultados excepcionales	199.158	-15.947	53.418	0,04	435,0
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	6.618.337	7.106.792	8.399.906	6,47	18,2
14. Ingresos financieros	755.612	1.118.466	735.357	0,57	-34,3
15. Gastos financieros (-)	-2.140.683	-1.708.280	-1.464.896	1,13	-14,2
16-19. Otros resultados financieros	122.878	865.689	-317.249	-0,24	-136,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-1.262.192	275.876	-1.046.787	-0,81	-479,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	5.356.144	7.382.668	7.353.119	5,66	-0,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.120.543	-1.268.099	-1.213.628	0,93	-4,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	3.914.272	5.948.758	6.016.029	4,63	1,1

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



■ Aprovisionamientos ■ Amortizaciones ■ Personal
■ G. Financieros ■ Otros Gastos

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



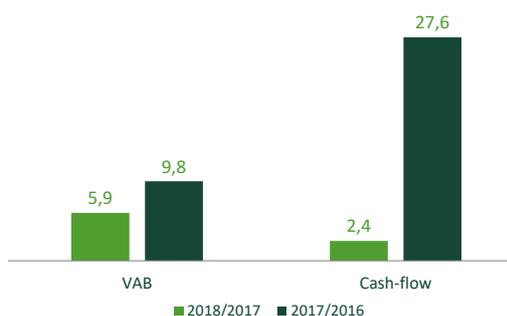
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

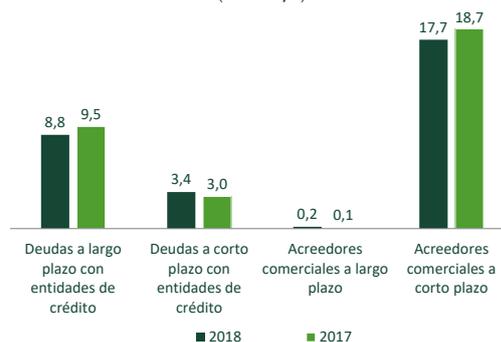
Número de empresas	204				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	85.051.532	86.553.923	88.965.614	64,20	2,8
I. Inmovilizado intangible	9.786.864	9.308.837	8.846.336	6,38	-5,0
II. Inmovilizado material	32.150.796	34.500.461	36.937.020	26,66	7,1
III. Inversiones inmobiliarias	817.537	882.760	936.873	0,68	6,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	41.186.493	41.006.288	41.376.202	29,86	0,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.109.841	855.577	869.182	0,63	1,6
B) ACTIVO CORRIENTE	47.239.987	51.012.715	49.606.599	35,80	-2,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	62.258	44.048	361.005	0,26	719,6
II. Existencias	14.026.461	14.793.376	15.861.257	11,45	7,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.946.275	17.049.012	17.009.027	12,27	-0,2
IV-VI Otros activos corrientes	14.272.798	15.062.879	12.144.410	8,76	-19,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.932.195	4.063.400	4.230.901	3,05	4,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	132.291.519	137.566.637	138.572.212	100,00	0,7
A) PATRIMONIO NETO	47.201.875	53.260.323	55.951.541	40,38	5,1
A-I) Fondos propios	45.164.520	51.316.584	54.064.629	39,02	5,4
I. Capital	13.055.816	12.892.109	13.176.892	9,51	2,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	34.146.058	40.368.214	42.774.649	30,87	6,0
B) PASIVO NO CORRIENTE	42.687.905	41.810.716	39.720.405	28,66	-5,0
I. Provisiones a largo plazo	2.400.864	2.918.942	2.703.657	1,95	-7,4
II. Deudas a largo plazo	18.895.883	19.983.510	19.894.199	14,36	-0,4
1. Deudas con entidades de crédito	13.973.737	13.137.288	12.144.798	8,76	-7,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	4.922.146	6.846.222	7.749.402	5,59	13,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	19.300.250	16.793.930	14.939.249	10,78	-11,0
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	106.240	236.181	0,17	122,3
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.090.908	2.008.094	1.947.119	1,41	-3,0
C) PASIVO CORRIENTE	42.401.739	42.495.598	42.900.267	30,96	1,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	654.529	0,47	--
II. Provisiones a corto plazo	900.893	712.769	894.612	0,65	25,5
III. Deudas a corto plazo	7.724.146	5.693.801	6.904.946	4,98	21,3
1. Deudas con entidades de crédito	6.039.692	4.130.983	4.736.360	3,42	14,7
2-3. Otras deudas a corto plazo	1.684.454	1.562.819	2.168.587	1,56	38,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.711.424	10.306.187	9.863.298	7,12	-4,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23.982.280	25.687.476	24.477.610	17,66	-4,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	82.996	95.364	105.271	0,08	10,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	132.291.519	137.566.637	138.572.212	100,00	0,7

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



GRANDE



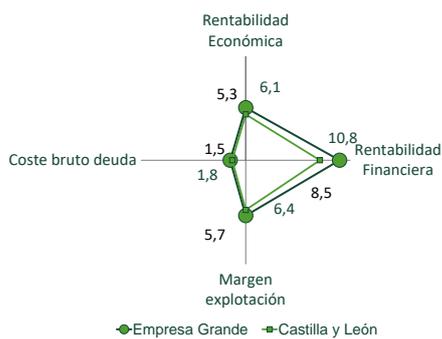
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

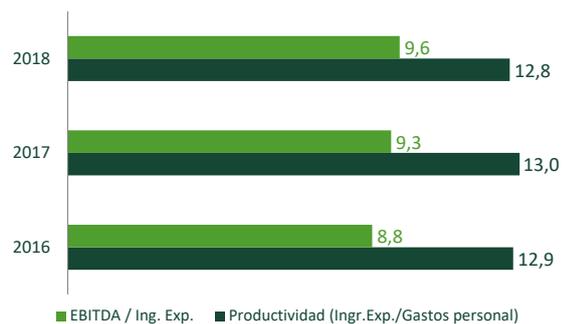
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	204		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,11	1,20	1,16
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,78	0,85	0,78
Ratio de Tesorería	0,43	0,45	0,38
Solvencia	1,55	1,63	1,68
Coefficiente de endeudamiento	1,80	1,58	1,48
Autonomía financiera	0,55	0,63	0,68
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	10,24	16,70	13,52
Período medio cobros (días)	44,44	47,81	47,23
Período medio pagos (días)	84,28	85,72	81,62
Período medio almacen (días)	56,74	56,73	61,47
Autofinanciación del inmovilizado	1,13	1,22	1,22
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	84,60	84,04	83,27
Gastos de personal / Ingresos de explotación	7,78	7,67	7,84
EBITDA / Ingresos de explotación	8,78	9,33	9,57
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,19	4,57	4,58
Rentabilidad económica	5,00	5,17	6,06
Margen neto de explotación	5,39	5,46	6,39
Rotación de activos (tanto por uno)	0,93	0,95	0,95
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,60	2,55	2,65
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,29	11,17	10,75
Efecto endeudamiento	6,34	8,70	7,08
Coste bruto de la deuda	2,52	2,03	1,77
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	502.216	516.235	512.709
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,98	2,08	2,13
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	12,85	13,04	12,75
Gastos de personal / empleado	39.413	40.005	40.668
Beneficios / Empleado	14.823	21.913	20.851
Activos por empleado	490.365	499.518	497.591

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



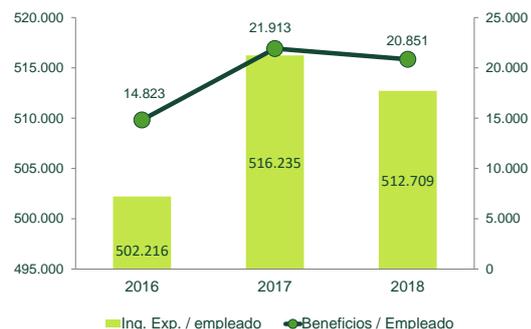
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



SECTORES

AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	1.379	1.379	1.379
Ingresos de explotación (*)	1.249.368	1.374.746	1.396.895
Fondos propios (*)	729.838	803.427	854.513
Inversión intangible (*)	584	-448	-305
Inversión material (*)	36.294	55.181	46.053
Empresas con datos de empleo	1.072	1.107	1.115
Empleo medio	6,5	6,5	6,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.111	80,57	360.333	251.266
Pequeñas	227	16,46	2.497.926	1.978.883
Medianas	34	2,47	11.426.905	9.376.904
Grandes	7	0,51	81.492.093	18.742.335
Total	1.379	100,00	1.396.895	854.513

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura, ganadería y caza	1.284	93,11	1.444.449	876.785
Pesca y Acuicultura	1	0,07	30.812	-63.280
Silvicultura y explotación forestal	94	6,82	761.855	560.054
Total	1.379	100,00	1.396.895	854.513

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.379				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.210.447	1.334.930	1.356.886	100,00	1,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	14.885	6.788	23.815	1,76	250,8
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	12.160	13.045	15.336	1,13	17,6
4. Aprovisionamientos (-)	-875.439	-950.422	-976.809	71,99	2,8
5. Otros ingresos de explotación	38.921	39.816	40.009	2,95	0,5
6. Gastos de personal (-)	-118.262	-124.361	-132.113	9,74	6,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-154.553	-163.317	-175.842	12,96	7,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-53.314	-56.686	-62.978	4,64	11,1
9-12. Otros resultados de explotación	3.888	4.389	5.299	0,39	20,8
13. Resultados excepcionales	1.870	5.247	4.305	0,32	-18,0
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	80.604	109.429	97.909	7,22	-10,5
14. Ingresos financieros	2.602	2.471	3.272	0,24	32,4
15. Gastos financieros (-)	-11.960	-10.916	-11.145	0,82	2,1
16-19. Otros resultados financieros	498	272	-1.149	-0,08	-522,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-8.860	-8.173	-9.022	-0,66	-10,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	71.743	101.256	88.887	6,55	-12,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.843	-24.629	-21.342	1,57	-13,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	54.900	76.627	67.545	4,98	-11,9

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.379				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	805.651	871.208	916.244	52,78	5,2
I. Inmovilizado intangible	6.894	6.446	6.141	0,35	-4,7
II. Inmovilizado material	648.994	702.577	749.295	43,16	6,6
III. Inversiones inmobiliarias	33.770	35.369	34.704	2,00	-1,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	115.929	126.791	126.086	7,26	-0,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	63	25	18	0,00	-27,1
B) ACTIVO CORRIENTE	706.429	763.223	819.720	47,22	7,4
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	314	0	0,00	-100,0
II. Existencias	287.643	296.461	329.497	18,98	11,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	222.373	237.969	252.791	14,56	6,2
IV-VI Otros activos corrientes	78.315	85.482	81.805	4,71	-4,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	118.097	142.998	155.628	8,96	8,8
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.512.079	1.634.431	1.735.964	100,00	6,2
A) PATRIMONIO NETO	737.771	812.505	863.299	49,73	6,3
A-1) Fondos propios	729.838	803.427	854.513	49,22	6,4
I. Capital	322.132	332.328	336.310	19,37	1,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	415.639	480.177	526.989	30,36	9,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	285.066	292.754	335.613	19,33	14,6
I. Provisiones a largo plazo	2.020	1.987	1.366	0,08	-31,2
II. Deudas a largo plazo	243.461	260.191	300.783	17,33	15,6
1. Deudas con entidades de crédito	182.161	189.954	210.036	12,10	10,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	61.300	70.238	90.747	5,23	29,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31.961	21.919	24.514	1,41	11,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.625	8.657	8.949	0,52	3,4
C) PASIVO CORRIENTE	489.242	529.172	537.052	30,94	1,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	3.400	3.828	2.192	0,13	-42,7
III. Deudas a corto plazo	188.160	189.489	212.488	12,24	12,1
1. Deudas con entidades de crédito	81.434	92.963	112.527	6,48	21,0
2-3. Otras deudas a corto plazo	106.727	96.526	99.961	5,76	3,6
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	31.833	41.912	30.823	1,78	-26,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	265.695	293.755	291.320	16,78	-0,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	155	189	230	0,01	21,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.512.079	1.634.431	1.735.964	100,00	6,2

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

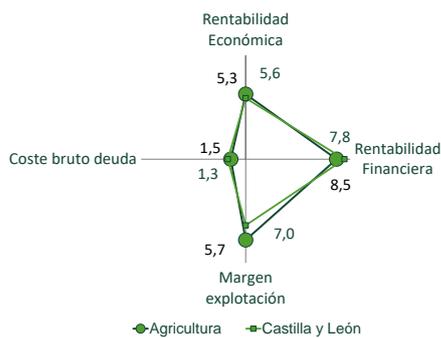


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

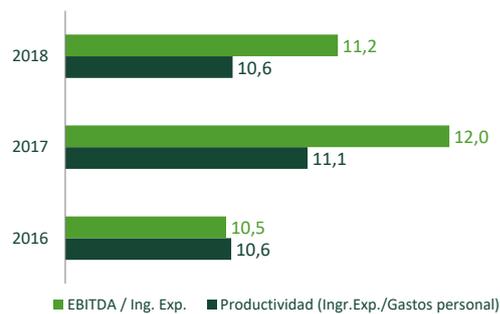
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.379		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,44	1,44	1,53
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,86	0,88	0,91
Ratio de Tesorería	0,40	0,43	0,44
Solvencia	1,95	1,99	1,99
Coefficiente de endeudamiento	1,05	1,01	1,01
Autonomía financiera	0,95	0,99	0,99
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	30,74	30,67	34,48
Período medio cobros (días)	64,97	63,18	66,05
Período medio pagos (días)	94,15	96,27	92,25
Período medio almacen (días)	124,58	114,92	127,43
Autofinanciación del inmovilizado	1,12	1,15	1,14
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	82,44	81,01	82,52
Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,47	9,05	9,46
EBITDA / Ingresos de explotación	10,53	11,96	11,25
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,39	5,57	4,84
Rentabilidad económica	5,33	6,70	5,64
Margen neto de explotación	6,45	7,96	7,01
Rotación de activos (tanto por uno)	0,83	0,84	0,80
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,77	1,80	1,70
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,44	9,43	7,82
Efecto endeudamiento	4,39	5,77	4,66
Coste bruto de la deuda	1,54	1,33	1,28
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	235.603	251.246	260.290
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,86	2,10	1,85
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	10,56	11,05	10,57
Gastos de personal / empleado	23.143	23.615	25.483
Beneficios / Empleado	10.386	14.093	12.724
Activos por empleado	281.299	295.138	320.561

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	4.578	4.578	4.578
Ingresos de explotación (*)	5.313.186	5.574.282	5.613.213
Fondos propios (*)	2.015.763	2.266.904	2.399.895
Inversión intangible (*)	-8.436	5.247	1.390
Inversión material (*)	88.448	115.764	125.932
Empresas con datos de empleo	3.838	3.910	3.934
Empleo medio	20,5	21,0	21,1

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.275	71,54	403.328	210.075
Pequeñas	888	19,40	2.987.918	2.077.174
Medianas	304	6,64	15.271.636	8.432.443
Grandes	111	2,42	153.878.763	53.069.626
Total	4.578	100,00	5.613.213	2.399.895

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Alimentación y bebidas	1.356	29,62	5.152.833	3.270.432
Extractivas	134	2,93	1.625.488	1.833.963
Fabricación maquinarias y otros	507	11,07	22.369.126	4.997.850
Fab. prod. para construcción	943	20,60	2.850.962	1.239.122
Manufactureras	754	16,47	1.987.222	1.136.952
Medioambientales	721	15,75	1.238.576	1.359.679
Químicas y farmacéuticas	163	3,56	12.707.053	4.701.039
Total	4.578	100,00	5.613.213	2.399.895

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

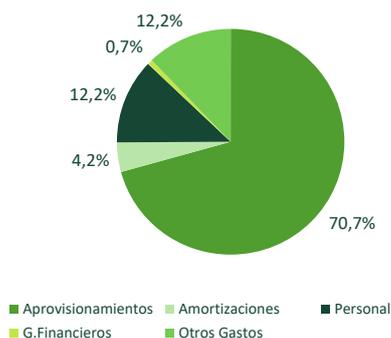
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.578				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	5.265.618	5.527.350	5.556.236	100,00	0,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	24.380	29.861	39.865	0,72	33,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	14.711	17.839	18.796	0,34	5,4
4. Aprovisionamientos (-)	-3.698.076	-3.860.703	-3.825.057	68,84	-0,9
5. Otros ingresos de explotación	47.569	46.932	56.977	1,03	21,4
6. Gastos de personal (-)	-599.105	-631.402	-658.763	11,86	4,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-583.914	-619.510	-659.301	11,87	6,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-207.752	-215.329	-229.208	4,13	6,4
9-12. Otros resultados de explotación	18.335	10.834	19.321	0,35	78,3
13. Resultados excepcionales	12.136	735	4.386	0,08	496,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	293.902	306.606	323.249	5,82	5,4
14. Ingresos financieros	25.433	34.851	28.791	0,52	-17,4
15. Gastos financieros (-)	-51.244	-42.705	-38.985	0,70	-8,7
16-19. Otros resultados financieros	-4.438	11.523	2.101	0,04	-81,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-30.249	3.669	-8.093	-0,15	-320,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	263.652	310.275	315.157	5,67	1,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-57.618	-65.532	-69.829	1,26	6,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	191.738	237.353	239.827	4,32	1,0

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



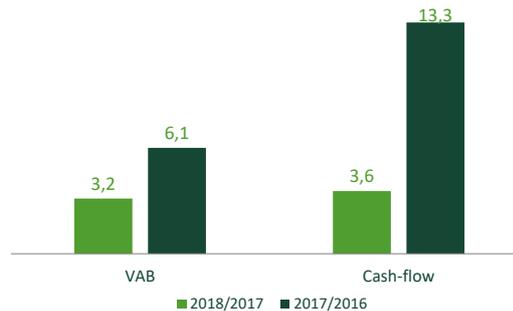
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

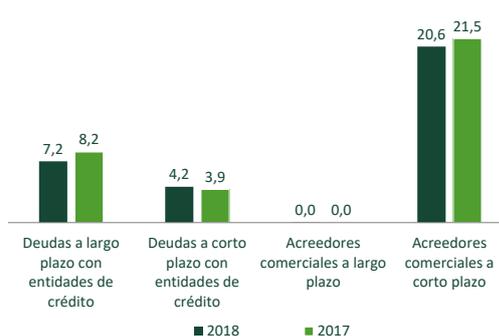
Número de empresas	4.578				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.644.090	2.786.413	2.901.938	53,10	4,1
I. Inmovilizado intangible	101.377	106.624	108.014	1,98	1,3
II. Inmovilizado material	1.903.992	2.018.865	2.143.518	39,23	6,2
III. Inversiones inmobiliarias	23.847	24.738	26.017	0,48	5,2
IV-VI. Otros activos no corrientes	613.525	635.418	623.716	11,41	-1,8
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.350	767	674	0,01	-12,2
B) ACTIVO CORRIENTE	2.438.187	2.565.387	2.562.646	46,90	-0,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.551	2.147	15.926	0,29	641,8
II. Existencias	745.824	794.653	867.555	15,88	9,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	901.524	956.533	958.480	17,54	0,2
IV-VI Otros activos corrientes	533.581	543.479	433.179	7,93	-20,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	254.708	268.575	287.506	5,26	7,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	5.082.277	5.351.800	5.464.584	100,00	2,1
A) PATRIMONIO NETO	2.113.502	2.355.930	2.484.004	45,46	5,4
A-1) Fondos propios	2.015.763	2.266.904	2.399.895	43,92	5,9
I. Capital	599.181	595.663	609.220	11,15	2,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.514.321	1.760.267	1.874.784	34,31	6,5
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.142.892	1.107.935	1.050.514	19,22	-5,2
I. Provisiones a largo plazo	50.630	52.312	41.018	0,75	-21,6
II. Deudas a largo plazo	638.641	621.289	561.705	10,28	-9,6
1. Deudas con entidades de crédito	448.874	441.242	391.087	7,16	-11,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	189.767	180.047	170.618	3,12	-5,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	383.502	369.657	385.239	7,05	4,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	49	205	780	0,01	279,7
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	70.070	64.472	61.773	1,13	-4,2
C) PASIVO CORRIENTE	1.825.883	1.887.935	1.930.066	35,32	2,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	29.166	0,53	--
II. Provisiones a corto plazo	26.957	19.642	26.466	0,48	34,7
III. Deudas a corto plazo	332.148	321.892	384.302	7,03	19,4
1. Deudas con entidades de crédito	216.484	207.636	228.690	4,18	10,1
2-3. Otras deudas a corto plazo	115.664	114.255	155.612	2,85	36,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	352.344	392.277	362.394	6,63	-7,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.111.360	1.150.730	1.123.944	20,57	-2,3
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.074	3.394	3.793	0,07	11,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	5.082.277	5.351.800	5.464.584	100,00	2,1

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

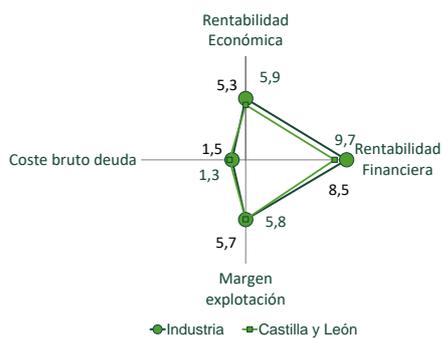


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

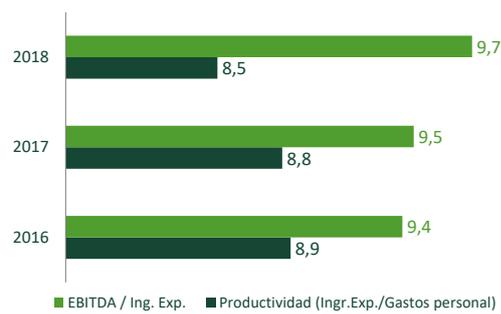
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.578		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,36	1,33
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,93	0,94	0,87
Ratio de Tesorería	0,43	0,43	0,37
Solvencia	1,71	1,79	1,83
Coefficiente de endeudamiento	1,40	1,27	1,20
Autonomía financiera	0,71	0,79	0,83
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,11	26,41	24,68
Período medio cobros (días)	61,93	62,63	62,33
Período medio pagos (días)	94,73	93,75	91,48
Período medio almacen (días)	74,70	76,09	84,39
Autofinanciación del inmovilizado	1,05	1,11	1,10
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,59	80,37	79,89
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,28	11,33	11,74
EBITDA / Ingresos de explotación	9,40	9,45	9,73
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,61	4,26	4,27
Rentabilidad económica	5,78	5,73	5,92
Margen neto de explotación	5,53	5,50	5,76
Rotación de activos (tanto por uno)	1,05	1,04	1,03
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,18	2,17	2,19
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,07	10,07	9,65
Efecto endeudamiento	6,69	7,44	6,77
Coste bruto de la deuda	1,73	1,43	1,31
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	303.340	304.616	304.572
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,72	1,73	1,71
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,87	8,83	8,52
Gastos de personal / empleado	34.637	35.004	36.164
Beneficios / Empleado	10.451	12.411	12.234
Activos por empleado	271.980	277.045	280.988

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	3.681	3.681	3.681
Ingresos de explotación (*)	571.722	659.828	751.447
Fondos propios (*)	544.367	545.217	561.081
Inversión intangible (*)	-1.895	-3.472	-2.648
Inversión material (*)	-332	4.257	5.295
Empresas con datos de empleo	3.220	3.258	3.281
Empleo medio	6,3	6,6	7,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.165	85,98	354.474	159.523
Pequeñas	427	11,60	2.054.271	1.799.703
Medianas	79	2,15	6.147.320	7.735.626
Grandes	10	0,27	28.135.404	18.085.854
Total	3.681	100,00	751.447	561.081

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Actividades const. Especializada	1.965	53,38	616.350	286.278
Construcción de edificios	1.574	42,76	728.401	794.573
Ingeniería civil	142	3,86	2.876.372	1.775.627
Total	3.681	100,00	751.447	561.081

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

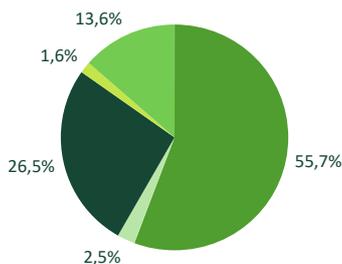
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.681				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	562.069	650.062	742.022	100,00	14,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	13.444	12.427	4.489	0,60	-63,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.069	1.341	1.499	0,20	11,8
4. Aprovisionamientos (-)	-304.307	-363.805	-413.024	55,66	13,5
5. Otros ingresos de explotación	9.653	9.766	9.425	1,27	-3,5
6. Gastos de personal (-)	-159.879	-177.762	-196.665	26,50	10,6
7. Otros gastos de explotación (-)	-85.606	-93.483	-100.511	13,55	7,5
8. Amortización del inmovilizado (-)	-17.701	-17.923	-18.674	2,52	4,2
9-12. Otros resultados de explotación	2.012	2.309	1.158	0,16	-49,8
13. Resultados excepcionales	6.601	4.170	5.874	0,79	40,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	27.354	27.102	35.591	4,80	31,3
14. Ingresos financieros	4.484	4.215	4.422	0,60	4,9
15. Gastos financieros (-)	-12.464	-16.268	-12.084	1,63	-25,7
16-19. Otros resultados financieros	-2.482	3.446	9.973	1,34	189,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-10.462	-8.606	2.311	0,31	126,9
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	16.893	18.496	37.903	5,11	104,9
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.801	-6.385	-11.425	1,54	78,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	13.092	12.110	26.477	3,57	118,6

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



■ Aprovisionamientos ■ Amortizaciones ■ Personal
■ G. Financieros ■ Otros Gastos

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	3.681				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	542.273	538.725	534.804	39,61	-0,7
I. Inmovilizado intangible	103.886	100.413	97.766	7,24	-2,6
II. Inmovilizado material	177.332	184.732	190.016	14,07	2,9
III. Inversiones inmobiliarias	69.842	66.700	66.711	4,94	0,0
IV-VI. Otros activos no corrientes	191.179	186.710	180.183	13,35	-3,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	34	170	129	0,01	-24,2
B) ACTIVO CORRIENTE	816.072	824.694	815.371	60,39	-1,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	332	229	210	0,02	-8,2
II. Existencias	429.105	412.036	372.460	27,59	-9,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	185.446	202.366	220.439	16,33	8,9
IV-VI. Otros activos corrientes	97.497	84.617	90.258	6,68	6,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	103.692	125.447	132.003	9,78	5,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.358.345	1.363.420	1.350.176	100,00	-1,0
A) PATRIMONIO NETO	535.286	537.873	554.100	41,04	3,0
A-I) Fondos propios	544.367	545.217	561.081	41,56	2,9
I. Capital	169.318	169.837	170.564	12,63	0,4
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	365.967	368.036	383.536	28,41	4,2
B) PASIVO NO CORRIENTE	397.175	383.036	372.863	27,62	-2,7
I. Provisiones a largo plazo	13.377	15.951	17.476	1,29	9,6
II. Deudas a largo plazo	354.323	337.927	318.579	23,60	-5,7
1. Deudas con entidades de crédito	228.827	217.020	199.814	14,80	-7,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	125.496	120.908	118.765	8,80	-1,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12.339	9.687	14.461	1,07	49,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	376	373	424	0,03	13,6
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	16.760	19.098	21.923	1,62	14,8
C) PASIVO CORRIENTE	425.885	442.511	423.213	31,35	-4,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	9	0	0,00	-100,0
II. Provisiones a corto plazo	3.380	3.863	3.348	0,25	-13,3
III. Deudas a corto plazo	171.652	173.481	143.750	10,65	-17,1
1. Deudas con entidades de crédito	109.669	109.603	83.092	6,15	-24,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	61.983	63.878	60.657	4,49	-5,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18.926	14.272	14.745	1,09	3,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	228.561	246.979	257.812	19,09	4,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.366	3.907	3.558	0,26	-8,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.358.345	1.363.420	1.350.176	100,00	-1,0

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

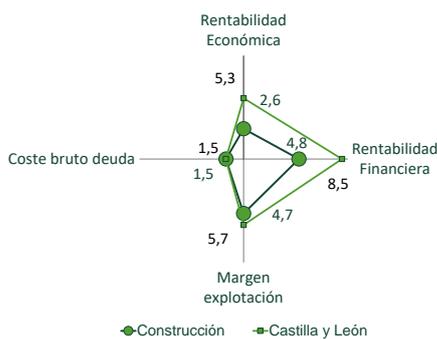


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.681		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,92	1,86	1,93
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,93	1,05
Ratio de Tesorería	0,47	0,47	0,53
Solvencia	1,65	1,65	1,70
Coefficiente de endeudamiento	1,54	1,53	1,44
Autonomía financiera	0,65	0,65	0,70
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	47,81	46,34	48,10
Período medio cobros (días)	118,39	111,94	107,07
Período medio pagos (días)	213,96	197,14	183,24
Período medio almacen (días)	509,35	394,86	300,37
Autofinanciación del inmovilizado	1,90	1,89	1,93
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	68,20	69,30	68,34
Gastos de personal / Ingresos de explotación	27,96	26,94	26,17
EBITDA / Ingresos de explotación	7,55	6,50	7,08
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,29	1,84	3,52
Rentabilidad económica	2,01	1,99	2,64
Margen neto de explotación	4,78	4,11	4,74
Rotación de activos (tanto por uno)	0,42	0,48	0,56
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,70	0,80	0,92
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,45	2,25	4,78
Efecto endeudamiento	1,14	1,45	4,20
Coste bruto de la deuda	1,51	1,97	1,52
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	100.246	108.976	114.474
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,14	1,14	1,21
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,58	3,71	3,82
Gastos de personal / empleado	28.738	29.998	31.164
Beneficios / Empleado	2.448	2.691	3.383
Activos por empleado	215.436	205.859	194.763

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	7.025	7.025	7.025
Ingresos de explotación (*)	2.376.538	2.555.879	2.668.955
Fondos propios (*)	518.306	554.585	595.490
Inversión intangible (*)	-4.281	-2.631	-3.563
Inversión material (*)	15.271	20.079	17.038
Empresas con datos de empleo	6.291	6.366	6.354
Empleo medio	7,2	7,5	7,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	5.490	78,15	504.299	163.099
Pequeñas	1.277	18,18	3.647.798	1.148.143
Medianas	225	3,20	17.834.798	4.470.181
Grandes	33	0,47	221.507.195	24.725.242
Total	7.025	100,00	2.668.955	595.490

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Comercio al por mayor	3.032	43,16	3.277.024	914.401
Comercio al por menor	2.731	38,88	13.413.370	303.983
Venta y reparación de vehículos	1.262	17,96	4.080.976	460.121
Total	7.025	100,00	2.668.955	595.490

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	7.025				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.350.517	2.525.473	2.635.989	100,00	4,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.808	4.689	9.007	0,34	92,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.669	1.859	2.236	0,08	20,2
4. Aprovisionamientos (-)	-1.904.107	-2.041.189	-2.135.464	81,01	4,6
5. Otros ingresos de explotación	26.021	30.406	32.966	1,25	8,4
6. Gastos de personal (-)	-184.054	-196.963	-207.958	7,89	5,6
7. Otros gastos de explotación (-)	-209.229	-222.157	-233.180	8,85	5,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-28.930	-30.866	-32.347	1,23	4,8
9-12. Otros resultados de explotación	1.340	551	-261	-0,01	-147,4
13. Resultados excepcionales	1.417	1.818	1.430	0,05	-21,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	59.453	73.621	72.417	2,75	-1,6
14. Ingresos financieros	3.954	3.976	4.680	0,18	17,7
15. Gastos financieros (-)	-14.588	-11.128	-10.630	0,40	-4,5
16-19. Otros resultados financieros	661	-841	1.508	0,06	279,2
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-9.973	-7.993	-4.442	-0,17	44,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49.480	65.628	67.975	2,58	3,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-15.237	-17.027	-17.867	0,68	4,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	34.243	48.601	50.119	1,90	3,1

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



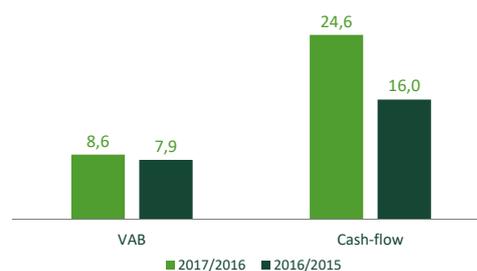
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

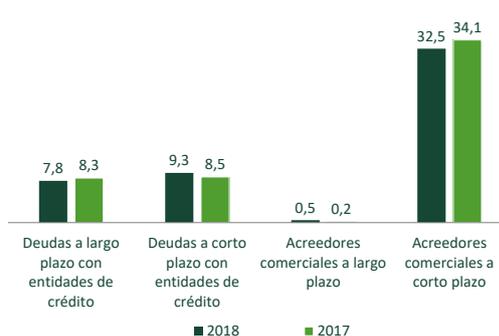
Número de empresas	7.025				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	459.010	484.849	512.939	33,89	5,8
I. Inmovilizado intangible	41.353	38.722	35.160	2,32	-9,2
II. Inmovilizado material	299.203	317.205	334.311	22,09	5,4
III. Inversiones inmobiliarias	17.981	20.057	19.989	1,32	-0,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	99.851	108.616	123.398	8,15	13,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	623	248	80	0,01	-67,6
B) ACTIVO CORRIENTE	883.133	974.946	1.000.704	66,11	2,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	840	692	752	0,05	8,7
II. Existencias	330.385	355.599	372.941	24,64	4,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	291.818	319.792	324.147	21,42	1,4
IV-VI Otros activos corrientes	131.975	157.319	149.460	9,87	-5,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	128.115	141.543	153.404	10,13	8,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.342.143	1.459.795	1.513.643	100,00	3,7
A) PATRIMONIO NETO	524.234	560.626	601.497	39,74	7,3
A-1) Fondos propios	518.306	554.585	595.490	39,34	7,4
I. Capital	105.091	107.828	110.910	7,33	2,9
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	419.143	452.797	490.587	32,41	8,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	185.761	193.456	195.743	12,93	1,2
I. Provisiones a largo plazo	4.895	6.528	7.058	0,47	8,1
II. Deudas a largo plazo	161.625	162.639	159.485	10,54	-1,9
1. Deudas con entidades de crédito	119.845	121.727	118.173	7,81	-2,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	41.780	40.911	41.312	2,73	1,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11.543	13.401	14.129	0,93	5,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	47	3.116	6.912	0,46	121,9
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.651	7.773	8.160	0,54	5,0
C) PASIVO CORRIENTE	632.148	705.714	716.402	47,33	1,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	103	101	102	0,01	0,5
II. Provisiones a corto plazo	10.314	8.069	8.792	0,58	9,0
III. Deudas a corto plazo	160.628	183.500	198.821	13,14	8,3
1. Deudas con entidades de crédito	104.426	124.624	140.677	9,29	12,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	56.202	58.876	58.144	3,84	-1,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.775	14.666	15.688	1,04	7,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	447.540	498.456	492.269	32,52	-1,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	788	921	731	0,05	-20,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.342.143	1.459.795	1.513.643	100,00	3,7

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

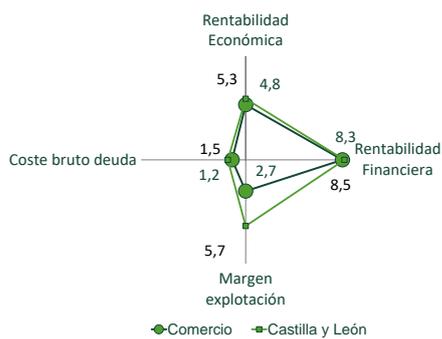


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

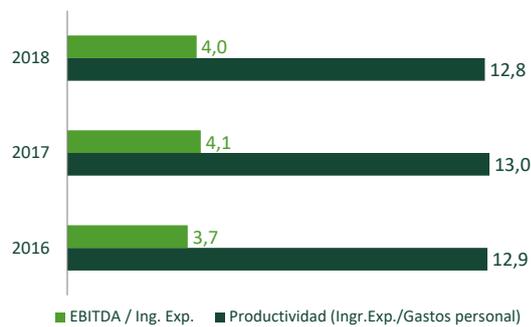
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	7.025		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,40	1,38	1,40
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,87	0,88	0,88
Ratio de Tesorería	0,41	0,42	0,42
Solvencia	1,64	1,62	1,66
Coefficiente de endeudamiento	1,56	1,60	1,52
Autonomía financiera	0,64	0,62	0,66
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,42	27,62	28,41
Período medio cobros (días)	44,82	45,67	44,33
Período medio pagos (días)	77,30	80,38	75,86
Período medio almacen (días)	64,54	64,38	64,27
Autofinanciación del inmovilizado	1,54	1,58	1,63
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	88,92	88,55	88,75
Gastos de personal / Ingresos de explotación	7,74	7,71	7,79
EBITDA / Ingresos de explotación	3,70	4,10	3,98
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,44	1,90	1,88
Rentabilidad económica	4,43	5,04	4,78
Margen neto de explotación	2,50	2,88	2,71
Rotación de activos (tanto por uno)	1,77	1,75	1,76
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,69	2,62	2,67
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,53	8,67	8,33
Efecto endeudamiento	5,01	6,66	6,52
Coste bruto de la deuda	1,78	1,24	1,17
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	358.983	367.241	371.836
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,43	1,49	1,44
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	12,91	12,98	12,83
Gastos de personal / empleado	27.897	28.434	28.940
Beneficios / Empleado	5.097	6.953	6.947
Activos por empleado	200.339	207.595	209.190

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	8.749	8.749	8.749
Ingresos de explotación (*)	703.788	783.477	845.272
Fondos propios (*)	907.236	990.354	1.044.945
Inversión intangible (*)	-9.193	-7.802	-7.758
Inversión material (*)	16.911	15.245	16.982
Empresas con datos de empleo	7.518	7.633	7.652
Empleo medio	9,9	10,1	10,5

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	7.557	86,38	327.580	163.217
Pequeñas	972	11,11	2.094.140	2.137.006
Medianas	177	2,02	7.393.146	10.289.007
Grandes	43	0,49	36.643.412	93.266.699
Total	8.749	100,00	845.272	1.044.945

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Servicios avanzados a empresas	2.342	26,77	871.841	1.772.739
Transporte, comunicac. y relac.	1.510	17,26	1.479.581	813.157
Otros servicios	4.897	55,97	636.975	768.348
Total	8.749	100,00	845.272	1.044.945

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	8.749				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	663.801	756.442	816.636	100,00	8,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.007	1.449	-12.721	-1,56	-977,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.914	1.855	2.248	0,28	21,2
4. Aprovisionamientos (-)	-201.385	-216.751	-240.567	29,46	11,0
5. Otros ingresos de explotación	39.987	27.036	28.636	3,51	5,9
6. Gastos de personal (-)	-221.917	-238.743	-255.408	31,28	7,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-174.636	-190.478	-197.081	24,13	3,5
8. Amortización del inmovilizado (-)	-42.680	-45.215	-44.270	5,42	-2,1
9-12. Otros resultados de explotación	2.134	-6.944	14.203	1,74	304,5
13. Resultados excepcionales	1.854	989	1.280	0,16	29,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	71.079	89.638	112.956	13,83	26,0
14. Ingresos financieros	12.929	15.726	11.038	1,35	-29,8
15. Gastos financieros (-)	-31.478	-26.135	-22.161	2,71	-15,2
16-19. Otros resultados financieros	671	10.663	-3.765	-0,46	-135,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-17.878	255	-14.888	-1,82	-5.941,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	53.200	89.893	98.068	12,01	9,1
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.133	-12.518	-11.322	1,39	-9,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	43.067	77.357	86.746	10,62	12,1

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

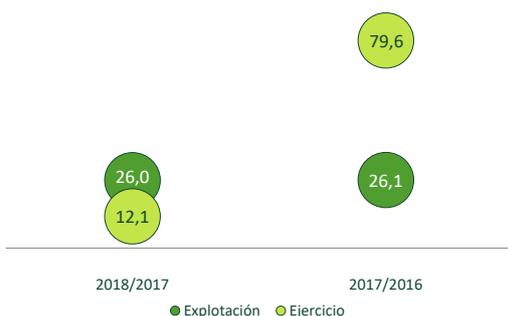
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

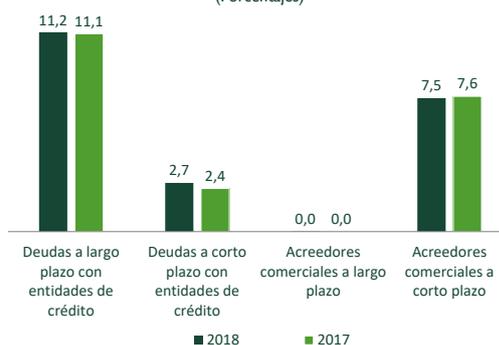
Número de empresas	8.749				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.495.389	1.489.946	1.515.726	72,87	1,7
I. Inmovilizado intangible	142.010	134.208	126.450	6,08	-5,8
II. Inmovilizado material	387.682	401.425	415.083	19,96	3,4
III. Inversiones inmobiliarias	99.331	100.834	104.157	5,01	3,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	840.547	833.584	849.765	40,86	1,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	25.819	19.896	20.271	0,97	1,9
B) ACTIVO CORRIENTE	488.552	527.971	564.202	27,13	6,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.618	1.995	2.194	0,11	10,0
II. Existencias	100.598	98.732	100.802	4,85	2,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	146.190	181.493	195.123	9,38	7,5
IV-VI Otros activos corrientes	115.129	107.785	111.930	5,38	3,8
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.017	137.966	154.152	7,41	11,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.983.941	2.017.917	2.079.928	100,00	3,1
A) PATRIMONIO NETO	932.806	1.019.587	1.074.525	51,66	5,4
A-1) Fondos propios	907.236	990.354	1.044.945	50,24	5,5
I. Capital	322.717	326.308	328.530	15,80	0,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	610.088	693.278	745.995	35,87	7,6
B) PASIVO NO CORRIENTE	682.583	671.034	655.253	31,50	-2,4
I. Provisiones a largo plazo	32.608	37.939	39.024	1,88	2,9
II. Deudas a largo plazo	325.453	361.644	399.189	19,19	10,4
I. Deudas con entidades de crédito	237.787	223.949	232.637	11,18	3,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	87.666	137.695	166.552	8,01	21,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	305.487	252.012	198.650	9,55	-21,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	138	154	123	0,01	-20,1
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	18.897	19.286	18.267	0,88	-5,3
C) PASIVO CORRIENTE	368.552	327.296	350.150	16,83	7,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	328	54	55	0,00	0,6
II. Provisiones a corto plazo	1.974	2.876	3.884	0,19	35,0
III. Deudas a corto plazo	146.398	106.525	113.582	5,46	6,6
I. Deudas con entidades de crédito	89.905	48.765	56.780	2,73	16,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	56.493	57.759	56.803	2,73	-1,7
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	72.588	62.950	74.492	3,58	18,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	145.681	153.082	155.693	7,49	1,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.582	1.810	2.445	0,12	35,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.983.941	2.017.917	2.079.928	100,00	3,1

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

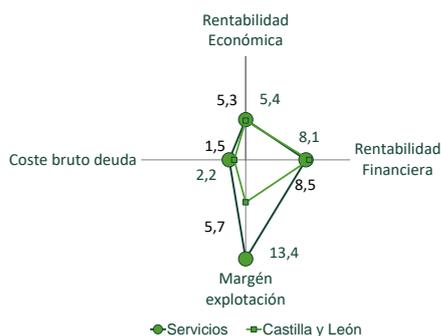


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

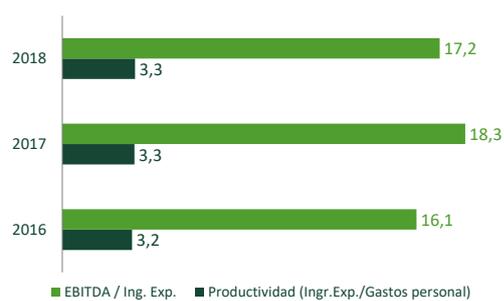
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	8.749		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,33	1,61	1,61
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,05	1,31	1,32
Ratio de Tesorería	0,65	0,75	0,76
Solvencia	1,89	2,02	2,07
Coefficiente de endeudamiento	1,13	0,98	0,94
Autonomía financiera	0,89	1,02	1,07
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,56	38,01	37,94
Período medio cobros (días)	75,82	84,55	84,26
Período medio pagos (días)	141,41	137,21	129,85
Período medio almacén (días)	184,91	164,84	154,27
Autofinanciación del inmovilizado	1,76	1,90	1,98
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	53,43	51,98	51,78
Gastos de personal / Ingresos de explotación	31,53	30,47	30,22
EBITDA / Ingresos de explotación	16,11	18,32	17,17
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	6,12	9,87	10,26
Rentabilidad económica	3,58	4,44	5,43
Margen neto de explotación	10,10	11,44	13,36
Rotación de activos (tanto por uno)	0,35	0,39	0,41
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,44	1,48	1,50
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,62	7,59	8,07
Efecto endeudamiento	2,12	4,37	3,70
Coste bruto de la deuda	2,99	2,62	2,20
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	80.095	85.627	88.050
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,48	1,58	1,60
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,17	3,28	3,31
Gastos de personal / empleado	25.766	26.698	27.356
Beneficios / Empleado	4.802	7.792	8.058
Activos por empleado	202.468	199.025	198.687

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



PROVINCIAS



Informe Económico-Financiero de la Empresa

ÁVILA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	1.395	1.395	1.395
Ingresos de explotación (*)	742.803	815.874	860.024
Fondos propios (*)	307.080	332.689	356.323
Inversión intangible (*)	778	-1.695	20
Inversión material (*)	13.557	14.965	-831
Empresas con datos de empleo	1.178	1.217	1.215
Empleo medio	6,6	6,7	7,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.200	86,02	384.821	136.737
Pequeñas	177	12,69	2.842.695	1.345.563
Medianas	18	1,29	13.043.973	5.267.895
Grandes	0	—	0	0
Total	1.395	100,00	860.024	356.323

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	94	6,74	719.808	714.891
Industria	212	15,20	900.441	516.059
Construcción	258	18,49	531.138	233.714
Comercio	407	29,18	1.436.904	345.517
Servicios	424	30,39	517.276	281.941
Total	1.395	100,00	860.024	356.323

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

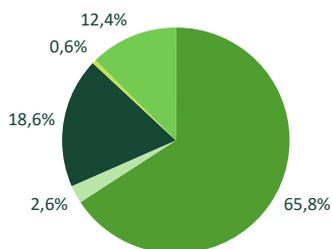
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.395				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	732.276	804.848	848.801	100,00	5,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.193	2.890	-850	-0,10	-129,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.863	1.815	1.642	0,19	-9,5
4. Aprovisionamientos (-)	-472.019	-519.553	-547.492	64,50	5,4
5. Otros ingresos de explotación	10.527	11.026	11.223	1,32	1,8
6. Gastos de personal (-)	-136.508	-146.968	-154.897	18,25	5,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-94.997	-103.075	-103.537	12,20	0,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-18.641	-20.872	-21.266	2,51	1,9
9-12. Otros resultados de explotación	1.000	237	2.241	0,26	843,8
13. Resultados excepcionales	1.328	1.054	1.112	0,13	5,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	27.022	31.402	36.978	4,36	17,8
14. Ingresos financieros	1.216	1.201	2.602	0,31	116,8
15. Gastos financieros (-)	-5.268	-4.960	-4.776	0,56	-3,7
16-19. Otros resultados financieros	598	-463	-416	-0,05	10,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-3.455	-4.223	-2.590	-0,31	38,7
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	23.568	27.179	34.389	4,05	26,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-5.754	-7.820	-8.608	1,01	10,1
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	17.814	19.359	25.781	3,04	33,2

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



■ Aprovisionamientos ■ Amortizaciones ■ Personal
■ G. Financieros ■ Otros Gastos

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.395				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	342.687	360.882	363.501	44,11	0,7
I. Inmovilizado intangible	11.884	10.190	10.209	1,24	0,2
II. Inmovilizado material	267.620	280.618	280.899	34,08	0,1
III. Inversiones inmobiliarias	11.276	13.243	12.130	1,47	-8,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	51.571	56.820	60.223	7,31	6,0
VII. Deudores comerciales no corrientes	336	12	39	0,00	229,7
B) ACTIVO CORRIENTE	410.182	435.252	460.642	55,89	5,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	535	189	319	0,04	69,1
II. Existencias	154.980	160.983	167.242	20,29	3,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	141.258	153.971	164.397	19,95	6,8
IV-VI Otros activos corrientes	34.923	34.190	40.135	4,87	17,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	78.487	85.920	88.549	10,74	3,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	752.869	796.134	824.143	100,00	3,5
A) PATRIMONIO NETO	319.869	345.606	370.012	44,90	7,1
A-1) Fondos propios	307.080	332.689	356.323	43,24	7,1
I. Capital	111.068	110.747	113.748	13,80	2,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	208.800	234.859	256.264	31,09	9,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	145.555	152.461	145.595	17,67	-4,5
I. Provisiones a largo plazo	2.122	2.473	2.110	0,26	-14,7
II. Deudas a largo plazo	133.827	138.288	129.850	15,76	-6,1
1. Deudas con entidades de crédito	88.121	88.739	82.397	10,00	-7,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	45.705	49.549	47.452	5,76	-4,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7.197	9.023	10.716	1,30	18,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	67	95	41	0,00	-57,1
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.343	2.582	2.878	0,35	11,5
C) PASIVO CORRIENTE	287.445	298.067	308.536	37,44	3,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	491	492	491	0,06	-0,3
II. Provisiones a corto plazo	619	755	546	0,07	-27,6
III. Deudas a corto plazo	90.913	93.963	99.714	12,10	6,1
1. Deudas con entidades de crédito	38.059	41.797	47.979	5,82	14,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	52.854	52.167	51.735	6,28	-0,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.685	6.709	6.782	0,82	1,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	189.161	195.495	200.492	24,33	2,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	576	653	511	0,06	-21,7
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	752.869	796.134	824.143	100,00	3,5

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

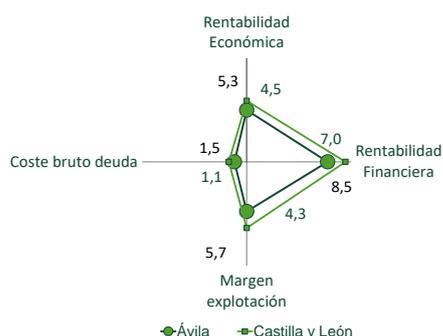


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

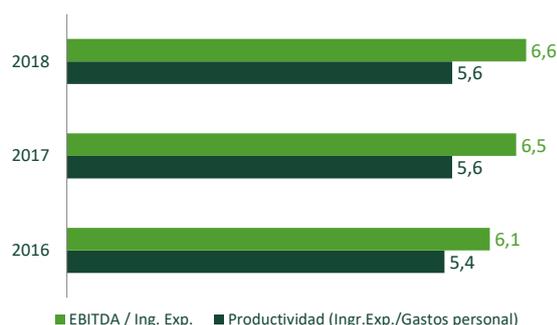
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.395		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,43	1,46	1,49
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,92	0,95
Ratio de Tesorería	0,39	0,40	0,42
Solvencia	1,74	1,77	1,81
Coefficiente de endeudamiento	1,35	1,30	1,23
Autonomía financiera	0,74	0,77	0,81
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	29,92	31,52	33,02
Período medio cobros (días)	69,41	68,88	69,77
Período medio pagos (días)	121,77	114,60	112,41
Período medio almacen (días)	123,94	114,42	112,79
Autofinanciación del inmovilizado	1,14	1,19	1,27
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,33	76,31	75,70
Gastos de personal / Ingresos de explotación	18,38	18,01	18,01
EBITDA / Ingresos de explotación	6,09	6,47	6,62
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,40	2,37	3,00
Rentabilidad económica	3,59	3,94	4,49
Margen neto de explotación	3,64	3,85	4,30
Rotación de activos (tanto por uno)	0,99	1,02	1,04
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,81	1,87	1,87
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,57	5,60	6,97
Efecto endeudamiento	3,78	3,92	4,81
Coste bruto de la deuda	1,22	1,10	1,05
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	126.293	133.892	135.833
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,29	1,31	1,35
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,44	5,55	5,55
Gastos de personal / empleado	23.604	24.480	24.877
Beneficios / Empleado	3.053	3.139	3.834
Activos por empleado	124.938	127.050	127.044

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

BURGOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	4.100	4.100	4.100
Ingresos de explotación (*)	2.495.815	2.756.785	2.862.244
Fondos propios (*)	1.576.061	1.746.087	1.769.961
Inversión intangible (*)	-17.254	-9.198	-13.547
Inversión material (*)	34.531	52.867	23.946
Empresas con datos de empleo	3.610	3.636	3.669
Empleo medio	12,0	12,8	13,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.130	76,34	439.079	187.090
Pequeñas	719	17,54	2.867.255	1.725.370
Medianas	186	4,54	12.831.276	8.038.470
Grandes	65	1,59	90.964.740	60.546.928
Total	4.100	100,00	2.862.244	1.769.961

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	133	3,24	716.642	931.346
Industria	870	21,22	6.779.182	2.551.475
Construcción	631	15,39	1.068.207	720.504
Comercio	1.096	26,73	2.951.931	770.855
Servicios	1.370	33,41	1.337.695	2.637.731
Total	4.100	100,00	2.862.244	1.769.961

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

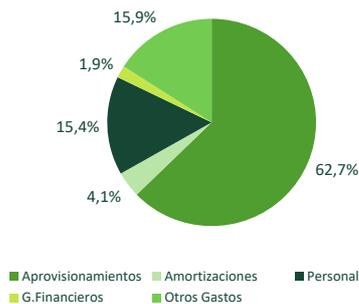
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.100				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.439.133	2.723.041	2.823.395	100,00	3,7
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	11.102	3.992	-5.503	-0,19	-237,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.814	3.846	4.915	0,17	27,8
4. Aprovisionamientos (-)	-1.518.719	-1.658.100	-1.729.452	61,25	4,3
5. Otros ingresos de explotación	56.682	33.745	38.849	1,38	15,1
6. Gastos de personal (-)	-366.808	-395.532	-415.045	14,70	4,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-375.974	-409.249	-420.992	14,91	2,9
8. Amortización del inmovilizado (-)	-87.140	-96.701	-100.730	3,57	4,2
9-12. Otros resultados de explotación	-2.003	3.415	426	0,02	-87,5
13. Resultados excepcionales	1.675	1.657	3.795	0,13	129,1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	161.761	210.113	199.658	7,07	-5,0
14. Ingresos financieros	15.650	19.001	16.718	0,59	-12,0
15. Gastos financieros (-)	-50.779	-47.438	-41.143	1,46	-13,3
16-19. Otros resultados financieros	5.579	48.404	-1.462	-0,05	-103,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-29.549	19.966	-25.886	-0,92	-229,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	132.212	230.079	173.772	6,15	-24,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-25.907	-28.277	-35.300	1,25	24,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	90.342	193.484	132.429	4,69	-31,6

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



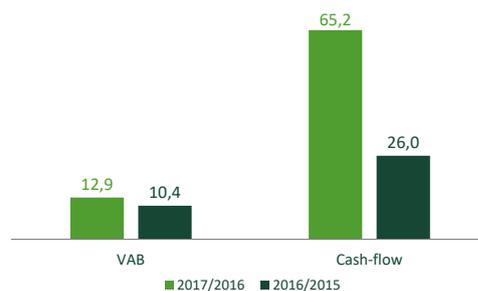
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

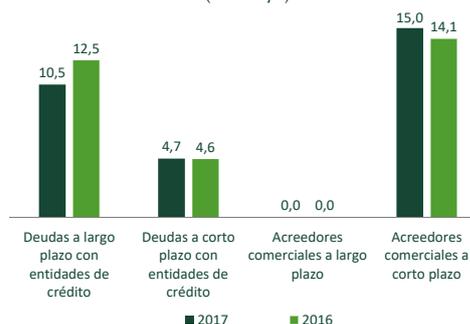
Número de empresas	4.100				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.334.534	2.344.753	2.331.826	61,41	-0,6
I. Inmovilizado intangible	233.147	223.949	210.403	5,54	-6,0
II. Inmovilizado material	790.555	839.827	862.424	22,71	2,7
III. Inversiones inmobiliarias	47.690	51.285	52.634	1,39	2,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.261.887	1.229.211	1.205.968	31,76	-1,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.255	480	398	0,01	-17,1
B) ACTIVO CORRIENTE	1.319.250	1.489.600	1.465.534	38,59	-1,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.598	643	1.089	0,03	69,4
II. Existencias	435.248	450.838	450.041	11,85	-0,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	457.898	550.801	538.431	14,18	-2,2
IV-VI Otros activos corrientes	222.134	248.685	212.995	5,61	-14,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	202.372	238.634	262.977	6,93	10,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.653.785	3.834.353	3.797.360	100,00	-1,0
A) PATRIMONIO NETO	1.620.822	1.790.855	1.813.806	47,76	1,3
A-1) Fondos propios	1.576.061	1.746.087	1.769.961	46,61	1,4
I. Capital	450.701	455.192	460.086	12,12	1,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.170.121	1.335.664	1.353.720	35,65	1,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.076.715	988.210	966.719	25,46	-2,2
I. Provisiones a largo plazo	41.426	45.194	35.516	0,94	-21,4
II. Deudas a largo plazo	595.383	641.066	695.633	18,32	8,5
1. Deudas con entidades de crédito	449.471	400.503	407.012	10,72	1,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	145.912	240.563	288.621	7,60	20,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	403.407	264.995	195.133	5,14	-26,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	361	365	636	0,02	74,5
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	36.138	36.591	39.801	1,05	8,8
C) PASIVO CORRIENTE	956.248	1.055.288	1.016.835	26,78	-3,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	111	111	112	0,00	0,8
II. Provisiones a corto plazo	22.539	16.920	19.662	0,52	16,2
III. Deudas a corto plazo	253.912	278.003	266.612	7,02	-4,1
1. Deudas con entidades de crédito	164.626	176.461	173.604	4,57	-1,6
2-3. Otras deudas a corto plazo	89.285	101.543	93.007	2,45	-8,4
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	133.286	153.557	151.187	3,98	-1,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	542.600	603.029	575.300	15,15	-4,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.800	3.667	3.963	0,10	8,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.653.785	3.834.353	3.797.360	100,00	-1,0

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

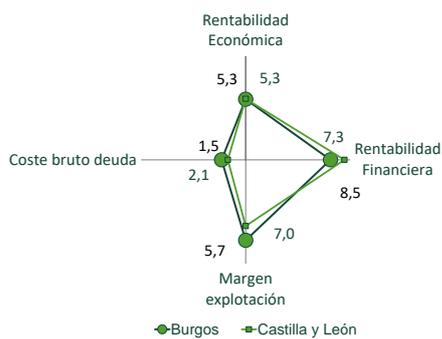


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

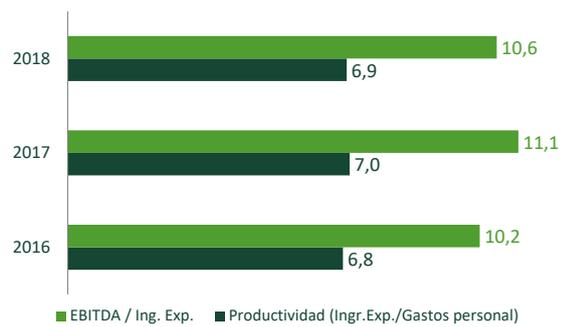
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.100		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,38	1,41	1,44
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,92	0,98	1,00
Ratio de Tesorería	0,44	0,46	0,47
Solvencia	1,80	1,88	1,91
Coefficiente de endeudamiento	1,25	1,14	1,09
Autonomía financiera	0,80	0,88	0,91
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	27,52	29,16	30,62
Período medio cobros (días)	66,97	72,93	68,66
Período medio pagos (días)	104,53	106,47	97,65
Período medio almacén (días)	105,69	100,19	94,94
Autofinanciación del inmovilizado	1,58	1,68	1,69
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	75,91	74,99	75,13
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,70	14,35	14,50
EBITDA / Ingresos de explotación	10,19	11,14	10,61
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,62	7,02	4,63
Rentabilidad económica	4,43	5,48	5,26
Margen neto de explotación	6,48	7,62	6,98
Rotación de activos (tanto por uno)	0,68	0,72	0,75
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,89	1,85	1,95
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,57	10,80	7,30
Efecto endeudamiento	3,73	7,37	4,32
Coste bruto de la deuda	2,50	2,32	2,07
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	232.064	235.625	240.380
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,64	1,74	1,71
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,80	6,97	6,90
Gastos de personal / empleado	34.440	34.534	35.496
Beneficios / Empleado	8.460	16.057	9.163
Activos por empleado	302.968	297.311	292.630

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



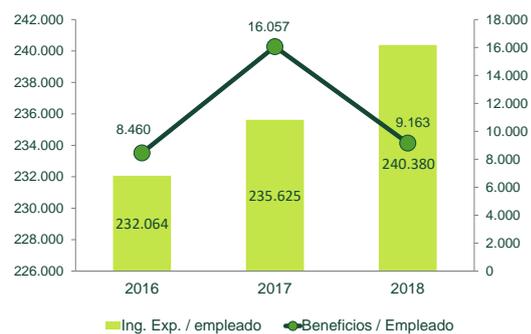
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	4.574	4.574	4.574
Ingresos de explotación (*)	1.211.910	1.340.159	1.479.609
Fondos propios (*)	498.134	605.068	646.047
Inversión intangible (*)	3.465	4.506	-2.090
Inversión material (*)	13.068	21.531	19.124
Empresas con datos de empleo	3.993	3.990	3.985
Empleo medio	8,4	8,7	9,2

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.888	85,00	380.505	162.833
Pequeñas	556	12,16	2.978.957	1.628.889
Medianas	111	2,43	12.054.181	7.334.200
Grandes	19	0,42	120.737.529	31.692.748
Total	4.574	100,00	1.479.609	646.047

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	113	2,47	882.756	409.994
Industria	733	16,03	2.876.041	1.465.203
Construcción	721	15,76	652.846	524.840
Comercio	1.376	30,08	2.230.506	507.926
Servicios	1.631	35,66	625.361	464.365
Total	4.574	100,00	1.479.609	646.047

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

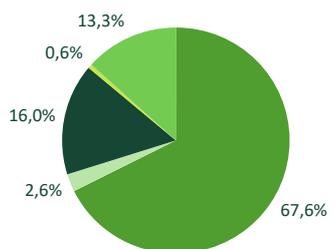
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.574				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.195.760	1.321.523	1.457.184	100,00	10,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.815	3.186	5.083	0,35	59,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.505	3.132	2.692	0,18	-14,0
4. Aprovisionamientos (-)	-786.977	-873.998	-975.077	66,92	11,6
5. Otros ingresos de explotación	16.151	18.636	22.425	1,54	20,3
6. Gastos de personal (-)	-195.167	-214.089	-230.102	15,79	7,5
7. Otros gastos de explotación (-)	-162.843	-174.837	-191.711	13,16	9,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-32.216	-34.194	-36.792	2,52	7,6
9-12. Otros resultados de explotación	3.243	2.649	6.112	0,42	130,8
13. Resultados excepcionales	13.276	2.540	6.508	0,45	156,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	55.546	54.548	66.324	4,55	21,6
14. Ingresos financieros	6.127	5.889	5.369	0,37	-8,8
15. Gastos financieros (-)	-18.046	-13.170	-8.742	0,60	-33,6
16-19. Otros resultados financieros	26	903	429	0,03	-52,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-11.893	-6.378	-2.944	-0,20	53,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	43.653	48.170	63.379	4,35	31,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.553	-14.590	-17.455	1,20	19,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	33.100	33.581	45.924	3,15	36,8

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

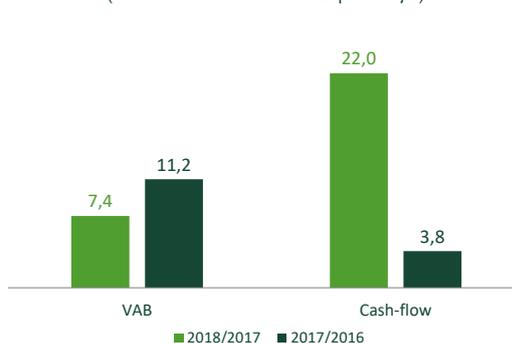


■ Aprovisionamientos ■ Amortizaciones ■ Personal
■ G. Financieros ■ Otros Gastos

DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

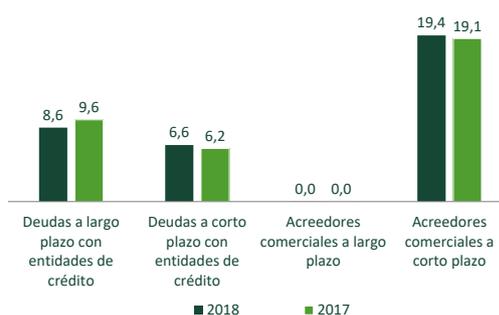
Número de empresas	4.574				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	593.573	628.528	648.956	46,86	3,3
I. Inmovilizado intangible	46.382	50.888	48.798	3,52	-4,1
II. Inmovilizado material	329.726	349.221	370.230	26,74	6,0
III. Inversiones inmobiliarias	38.360	40.397	38.512	2,78	-4,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	178.961	187.852	191.193	13,81	1,8
VII. Deudores comerciales no corrientes	144	171	224	0,02	31,0
B) ACTIVO CORRIENTE	673.778	694.647	735.841	53,14	5,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.547	3.348	3.759	0,27	12,3
II. Existencias	240.168	251.343	256.885	18,55	2,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	213.048	233.330	255.959	18,48	9,7
IV-VI Otros activos corrientes	93.235	75.835	83.905	6,06	10,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	123.780	130.791	135.333	9,77	3,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.267.350	1.323.175	1.384.798	100,00	4,7
A) PATRIMONIO NETO	510.951	618.851	659.190	47,60	6,5
A-1) Fondos propios	498.134	605.068	646.047	46,65	6,8
I. Capital	159.268	165.391	168.153	12,14	1,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	351.683	453.460	491.037	35,46	8,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	268.874	240.337	243.200	17,56	1,2
I. Provisiones a largo plazo	6.917	7.736	5.539	0,40	-28,4
II. Deudas a largo plazo	191.098	198.267	193.010	13,94	-2,7
1. Deudas con entidades de crédito	121.796	126.482	119.649	8,64	-5,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	69.302	71.785	73.361	5,30	2,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	62.372	25.298	35.628	2,57	40,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	71	94	56	0,00	-40,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	8.416	8.941	8.967	0,65	0,3
C) PASIVO CORRIENTE	487.526	463.987	482.408	34,84	4,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	7	0	0,00	-100,0
II. Provisiones a corto plazo	3.374	2.743	3.409	0,25	24,3
III. Deudas a corto plazo	130.677	142.252	152.030	10,98	6,9
1. Deudas con entidades de crédito	72.793	82.236	91.516	6,61	11,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	57.884	60.016	60.514	4,37	0,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	69.796	65.211	56.977	4,11	-12,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	282.172	252.154	268.873	19,42	6,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.507	1.620	1.119	0,08	-30,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.267.350	1.323.175	1.384.798	100,00	4,7

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

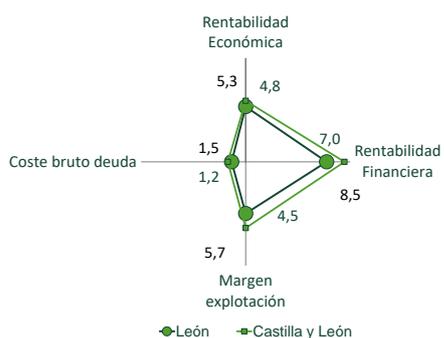


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

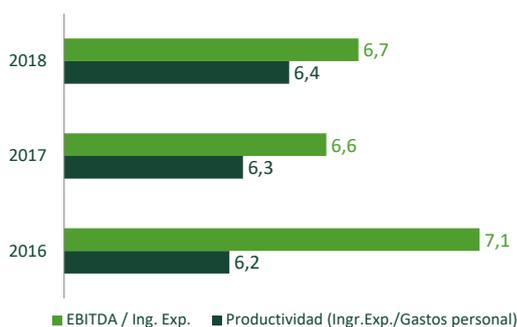
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.574		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,38	1,50	1,53
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,88	0,95	0,99
Ratio de Tesorería	0,45	0,45	0,45
Solvencia	1,68	1,88	1,91
Coefficiente de endeudamiento	1,48	1,14	1,10
Autonomía financiera	0,68	0,88	0,91
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	27,64	33,21	34,44
Período medio cobros (días)	64,17	63,55	63,14
Período medio pagos (días)	108,43	87,75	84,11
Período medio almacen (días)	113,00	106,33	96,71
Autofinanciación del inmovilizado	1,36	1,55	1,57
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,37	78,26	78,86
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,10	15,97	15,55
EBITDA / Ingresos de explotación	7,13	6,57	6,69
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,73	2,51	3,10
Rentabilidad económica	4,38	4,12	4,79
Margen neto de explotación	4,58	4,07	4,48
Rotación de activos (tanto por uno)	0,96	1,01	1,07
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,80	1,93	2,01
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,48	5,43	6,97
Efecto endeudamiento	4,16	3,66	4,83
Coste bruto de la deuda	2,39	1,87	1,20
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	161.710	172.852	180.296
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,34	1,36	1,36
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,21	6,26	6,43
Gastos de personal / empleado	26.280	27.751	28.270
Beneficios / Empleado	4.305	4.165	5.440
Activos por empleado	162.416	164.251	163.205

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



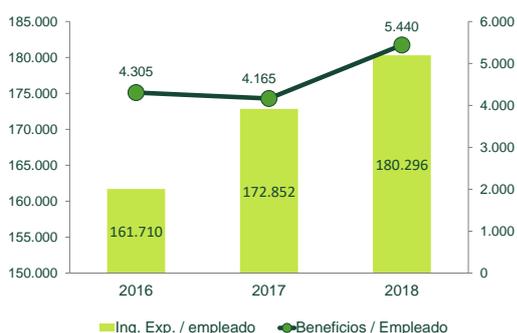
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa



PALENCIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	1.524	1.524	1.524
Ingresos de explotación (*)	2.595.074	2.692.741	2.720.566
Fondos propios (*)	1.198.263	1.302.307	1.430.059
Inversión intangible (*)	1.249	633	708
Inversión material (*)	44.715	54.722	11.098
Empresas con datos de empleo	1.313	1.350	1.343
Empleo medio	11,3	11,3	11,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.245	81,69	384.093	162.041
Pequeñas	214	14,04	3.086.836	1.760.491
Medianas	46	3,02	13.820.994	6.867.900
Grandes	19	1,25	124.821.005	67.631.640
Total	1.524	100,00	2.720.566	1.430.059

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	62	4,07	803.194	485.405
Industria	282	18,50	7.451.521	4.741.685
Construcción	218	14,30	499.222	522.045
Comercio	446	29,27	3.497.063	693.218
Servicios	516	33,86	632.744	754.223
Total	1.524	100,00	2.720.566	1.430.059

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

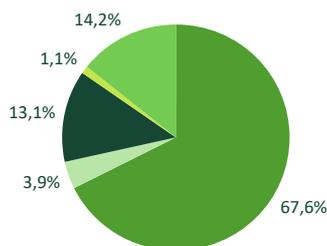
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.524				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.551.698	2.644.132	2.669.796	100,00	1,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.156	7.467	9.769	0,37	30,8
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	7.906	11.473	10.042	0,38	-12,5
4. Aprovisionamientos (-)	-1.728.716	-1.780.134	-1.767.143	66,19	-0,7
5. Otros ingresos de explotación	43.376	48.608	50.770	1,90	4,4
6. Gastos de personal (-)	-307.877	-323.666	-343.659	12,87	6,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-337.387	-349.025	-372.493	13,95	6,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-98.842	-101.063	-102.549	3,84	1,5
9-12. Otros resultados de explotación	15.619	11.535	8.926	0,33	-22,6
13. Resultados excepcionales	2.800	2.587	1.980	0,07	-23,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	150.734	171.915	165.440	6,20	-3,8
14. Ingresos financieros	37.438	41.735	33.752	1,26	-19,1
15. Gastos financieros (-)	-32.500	-29.309	-28.366	1,06	-3,2
16-19. Otros resultados financieros	-8.408	-518	3.723	0,14	818,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-3.469	11.908	9.109	0,34	-23,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	147.264	183.823	174.549	6,54	-5,0
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-29.596	-26.073	-31.756	1,19	21,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	117.668	157.750	142.920	5,35	-9,4

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



■ Aprovisionamientos ■ Amortizaciones ■ Personal
■ G. Financieros ■ Otros Gastos

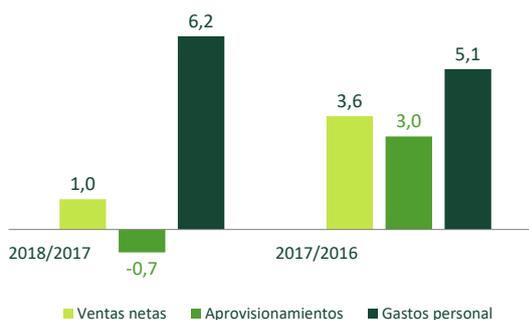
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

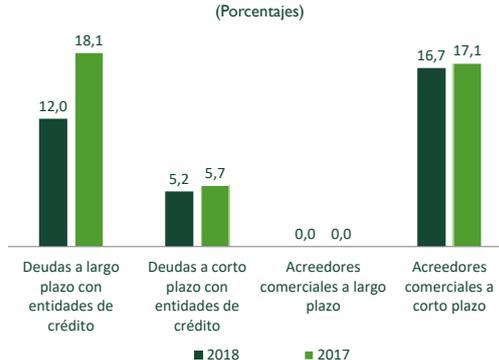
Número de empresas	1.524				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.671.227	1.824.640	1.819.511	55,43	-0,3
I. Inmovilizado intangible	25.992	26.625	27.333	0,83	2,7
II. Inmovilizado material	890.944	943.853	954.420	29,08	1,1
III. Inversiones inmobiliarias	90.352	92.165	92.696	2,82	0,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	663.931	761.991	745.062	22,70	-2,2
VII. Deudores comerciales no corrientes	8	6	0	0,00	-93,1
B) ACTIVO CORRIENTE	1.334.816	1.303.835	1.462.835	44,57	12,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.149	113	40.031	1,22	35.307,6
II. Existencias	331.493	349.386	359.451	10,95	2,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	419.449	446.788	453.196	13,81	1,4
IV-VI Otros activos corrientes	355.878	285.759	352.096	10,73	23,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	224.847	221.789	258.061	7,86	16,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.006.043	3.128.475	3.282.346	100,00	4,9
A) PATRIMONIO NETO	1.233.322	1.333.726	1.457.543	44,41	9,3
A-1) Fondos propios	1.198.263	1.302.307	1.430.059	43,57	9,8
I. Capital	426.079	451.933	470.398	14,33	4,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	807.243	881.792	987.145	30,07	11,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	853.169	849.257	682.453	20,79	-19,6
I. Provisiones a largo plazo	7.817	8.867	17.019	0,52	91,9
II. Deudas a largo plazo	655.724	658.281	497.073	15,14	-24,5
1. Deudas con entidades de crédito	567.348	567.410	392.435	11,96	-30,8
2-3. Otras deudas a largo plazo	88.376	90.871	104.638	3,19	15,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	159.436	155.883	145.451	4,43	-6,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	3	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	30.190	26.226	22.910	0,70	-12,6
C) PASIVO CORRIENTE	919.552	945.492	1.142.349	34,80	20,8
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.568	0	87.614	2,67	--
II. Provisiones a corto plazo	9.786	4.319	7.275	0,22	68,4
III. Deudas a corto plazo	252.748	258.404	324.498	9,89	25,6
1. Deudas con entidades de crédito	162.848	178.709	169.276	5,16	-5,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	89.900	79.696	155.222	4,73	94,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	134.371	143.130	172.019	5,24	20,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	518.512	536.247	548.183	16,70	2,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.567	3.392	2.761	0,08	-18,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.006.043	3.128.475	3.282.346	100,00	4,9

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

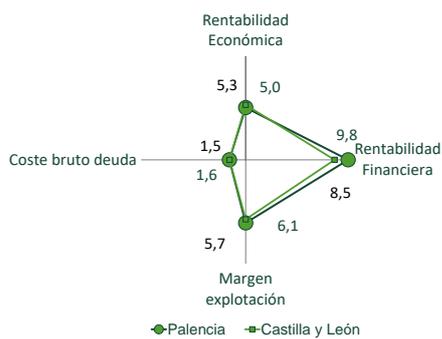


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

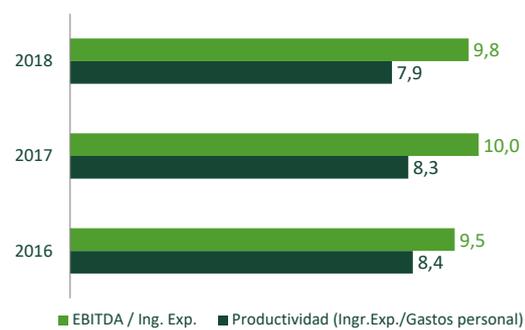
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.524		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,45	1,38	1,28
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,09	1,01	0,93
Ratio de Tesorería	0,63	0,54	0,53
Solvencia	1,70	1,74	1,80
Coefficiente de endeudamiento	1,44	1,35	1,25
Autonomía financiera	0,70	0,74	0,80
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,11	27,48	21,91
Período medio cobros (días)	59,00	60,56	60,80
Período medio pagos (días)	91,60	91,93	93,51
Período medio almacén (días)	71,56	72,37	74,67
Autofinanciación del inmovilizado	1,35	1,37	1,48
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,62	79,07	78,65
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,86	12,02	12,63
EBITDA / Ingresos de explotación	9,46	10,05	9,80
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,53	5,86	5,25
Rentabilidad económica	5,01	5,50	5,04
Margen neto de explotación	5,81	6,38	6,08
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,86	0,83
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,94	2,07	1,86
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,54	11,83	9,81
Efecto endeudamiento	6,93	8,29	6,94
Coste bruto de la deuda	1,83	1,63	1,55
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	262.973	264.472	258.546
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,72	1,74	1,69
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,43	8,32	7,92
Gastos de personal / empleado	31.254	31.976	32.754
Beneficios / Empleado	11.810	15.148	13.318
Activos por empleado	294.923	302.471	307.347

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SALAMANCA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	3.735	3.735	3.735
Ingresos de explotación (*)	1.294.017	1.433.731	1.533.418
Fondos propios (*)	687.820	771.792	841.038
Inversión intangible (*)	-5.357	175	-665
Inversión material (*)	10.836	12.948	21.692
Empresas con datos de empleo	3.242	3.304	3.318
Empleo medio	8,2	8,5	8,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.023	80,94	391.593	177.142
Pequeñas	573	15,34	2.787.607	1.858.294
Medianas	116	3,11	12.792.266	7.665.017
Grandes	23	0,62	63.579.507	28.340.497
Total	3.735	100,00	1.533.418	841.038

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	277	7,42	984.700	696.181
Industria	664	17,78	3.065.679	2.013.734
Construcción	543	14,54	597.722	595.735
Comercio	1.077	28,84	2.201.028	596.958
Servicios	1.174	31,43	616.587	549.325
Total	3.735	100,00	1.533.418	841.038

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

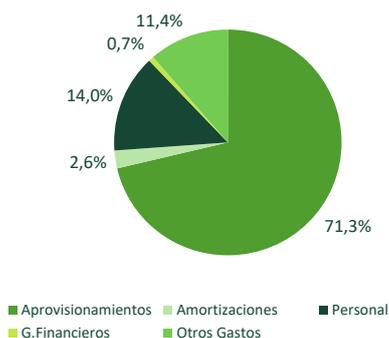
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.735				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.273.797	1.415.122	1.514.329	100,00	7,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	22.315	30.872	39.203	2,59	27,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.195	2.061	2.396	0,16	16,3
4. Aprovisionamientos (-)	-885.279	-993.187	-1.076.368	71,08	8,4
5. Otros ingresos de explotación	20.220	18.610	19.088	1,26	2,6
6. Gastos de personal (-)	-184.975	-197.666	-211.446	13,96	7,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-150.214	-162.051	-172.280	11,38	6,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-36.451	-35.955	-38.581	2,55	7,3
9-12. Otros resultados de explotación	4.142	-881	5.720	0,38	749,3
13. Resultados excepcionales	2.247	1.992	1.921	0,13	-3,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	67.997	78.915	83.983	5,55	6,4
14. Ingresos financieros	5.640	14.452	5.955	0,39	-58,8
15. Gastos financieros (-)	-13.946	-10.642	-11.013	0,73	3,5
16-19. Otros resultados financieros	-4.706	-2.858	3.552	0,23	224,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.011	952	-1.506	-0,10	-258,1
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	54.985	79.868	82.477	5,45	3,3
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.864	-22.926	-19.636	1,30	-14,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	38.122	56.942	62.841	4,15	10,4

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



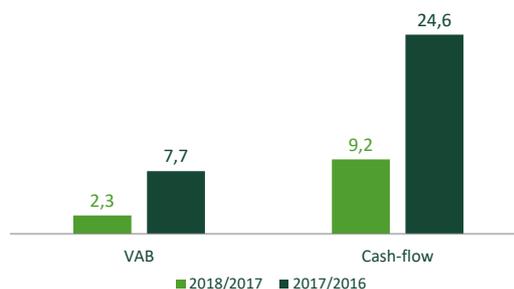
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	3.735				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	649.395	665.804	706.811	41,41	6,2
I. Inmovilizado intangible	19.526	19.701	19.036	1,12	-3,4
II. Inmovilizado material	403.884	416.557	435.821	25,53	4,6
III. Inversiones inmobiliarias	63.058	63.333	65.761	3,85	3,8
IV-VI. Otros activos no corrientes	162.753	166.210	186.145	10,90	12,0
VII. Deudores comerciales no corrientes	174	3	48	0,00	1.307,1
B) ACTIVO CORRIENTE	877.464	943.296	1.000.229	58,59	6,0
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.717	2.708	2.723	0,16	0,6
II. Existencias	394.621	425.835	464.409	27,21	9,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	272.793	299.051	307.841	18,03	2,9
IV-VI Otros activos corrientes	78.209	70.726	70.938	4,16	0,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	129.124	144.976	154.318	9,04	6,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.526.859	1.609.101	1.707.040	100,00	6,1
A) PATRIMONIO NETO	701.721	783.890	852.533	49,94	8,8
A-1) Fondos propios	687.820	771.792	841.038	49,27	9,0
I. Capital	221.859	201.020	200.569	11,75	-0,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	479.861	582.870	651.964	38,19	11,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	287.269	287.817	309.205	18,11	7,4
I. Provisiones a largo plazo	1.204	984	863	0,05	-12,4
II. Deudas a largo plazo	262.653	258.083	274.638	16,09	6,4
1. Deudas con entidades de crédito	199.902	191.554	203.848	11,94	6,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	62.751	66.530	70.790	4,15	6,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15.191	20.249	23.852	1,40	17,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	2	3	82	0,00	2.629,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	8.220	8.497	9.770	0,57	15,0
C) PASIVO CORRIENTE	537.869	537.394	545.303	31,94	1,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15	12	13	0,00	10,9
II. Provisiones a corto plazo	1.739	1.678	1.555	0,09	-7,3
III. Deudas a corto plazo	176.138	172.664	182.256	10,68	5,6
1. Deudas con entidades de crédito	98.481	108.063	118.807	6,96	9,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	77.657	64.601	63.449	3,72	-1,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	61.926	38.406	30.531	1,79	-20,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	296.943	323.322	329.422	19,30	1,9
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.108	1.312	1.525	0,09	16,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.526.859	1.609.101	1.707.040	100,00	6,1

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

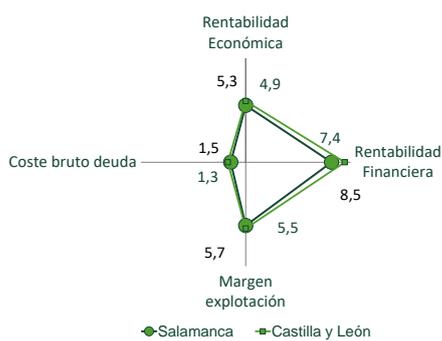


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

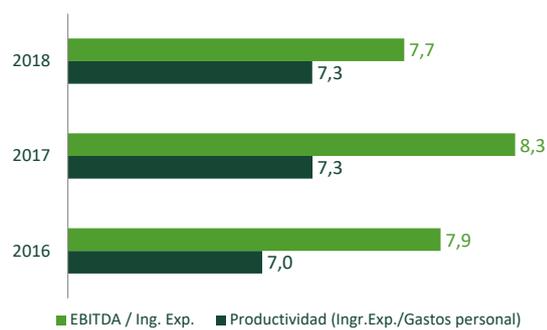
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.735		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,63	1,76	1,83
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,96	0,98
Ratio de Tesorería	0,39	0,40	0,41
Solvencia	1,85	1,95	2,00
Coefficiente de endeudamiento	1,18	1,05	1,00
Autonomía financiera	0,85	0,95	1,00
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	38,70	43,03	45,48
Período medio cobros (días)	76,95	76,13	73,28
Período medio pagos (días)	104,67	102,15	96,30
Período medio almacen (días)	167,99	161,57	163,34
Autofinanciación del inmovilizado	1,66	1,80	1,87
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,02	80,58	81,43
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,29	13,79	13,79
EBITDA / Ingresos de explotación	7,91	8,29	7,72
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,95	3,97	4,10
Rentabilidad económica	4,45	4,90	4,92
Margen neto de explotación	5,25	5,50	5,48
Rotación de activos (tanto por uno)	0,85	0,89	0,90
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,47	1,52	1,53
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,43	7,26	7,37
Efecto endeudamiento	3,38	5,28	4,75
Coste bruto de la deuda	1,69	1,29	1,29
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	176.560	186.733	193.776
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,40	1,41	1,35
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,00	7,25	7,25
Gastos de personal / empleado	25.675	26.183	27.055
Beneficios / Empleado	5.196	7.378	7.903
Activos por empleado	203.903	205.510	211.381

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SEGOVIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	1.819	1.819	1.819
Ingresos de explotación (*)	1.506.791	1.611.999	1.772.616
Fondos propios (*)	877.270	941.951	1.011.934
Inversión intangible (*)	-9.156	-7.362	-9.888
Inversión material (*)	20.221	21.875	49.751
Empresas con datos de empleo	1.521	1.541	1.544
Empleo medio	8,9	9,3	9,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.412	77,63	404.477	214.213
Pequeñas	334	18,36	2.790.896	1.721.044
Medianas	57	3,13	16.236.102	7.603.246
Grandes	16	0,88	49.728.159	33.126.505
Total	1.819	100,00	1.772.616	1.011.934

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	283	15,56	1.712.229	780.282
Industria	294	16,16	3.239.417	1.649.579
Construcción	237	13,03	865.289	549.297
Comercio	443	24,35	2.559.967	680.879
Servicios	562	30,90	797.689	1.251.065
Total	1.819	100,00	1.772.616	1.011.934

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

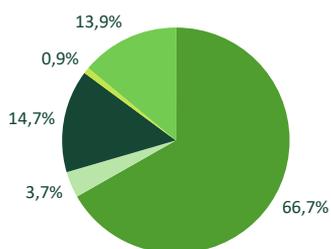
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.819				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.490.127	1.593.638	1.754.106	100,00	10,1
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	9.150	13.541	10.440	0,60	-22,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.842	4.692	5.758	0,33	22,7
4. Aprovisionamientos (-)	-981.954	-1.043.967	-1.119.629	63,83	7,2
5. Otros ingresos de explotación	16.664	18.361	18.510	1,06	0,8
6. Gastos de personal (-)	-209.448	-223.264	-246.689	14,06	10,5
7. Otros gastos de explotación (-)	-206.072	-213.131	-233.770	13,33	9,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-57.927	-61.057	-62.769	3,58	2,8
9-12. Otros resultados de explotación	11.188	5.229	4.229	0,24	-19,1
13. Resultados excepcionales	6.866	1.458	887	0,05	-39,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	84.435	95.500	131.072	7,47	37,2
14. Ingresos financieros	15.004	8.598	6.176	0,35	-28,2
15. Gastos financieros (-)	-18.971	-16.303	-15.085	0,86	-7,5
16-19. Otros resultados financieros	-1.030	1.086	-2.545	-0,15	-334,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-4.996	-6.619	-11.455	-0,65	-73,0
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	79.439	88.881	119.618	6,82	34,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.017	-19.541	-27.487	1,57	40,7
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	63.422	69.341	91.843	5,24	32,5

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



■ Aprovisionamientos
 ■ Amortizaciones
 ■ Personal
 ■ G. Financieros
 ■ Otros Gastos

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



● Explotación
 ● Ejercicio

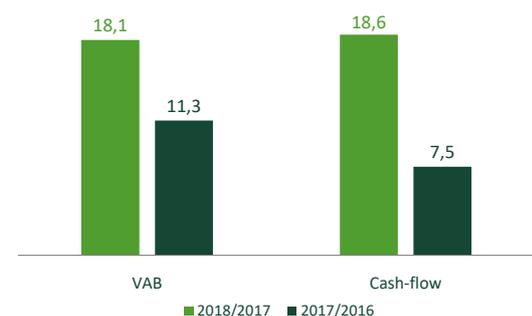
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



■ 2018/2017
 ■ 2017/2016

ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

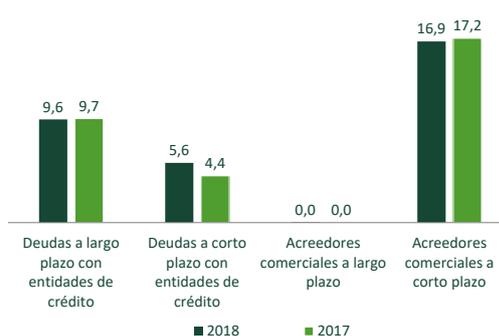
Número de empresas	1.819				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.084.006	1.115.884	1.177.862	55,64	5,6
I. Inmovilizado intangible	182.815	175.453	165.564	7,82	-5,6
II. Inmovilizado material	526.855	557.469	608.207	28,73	9,1
III. Inversiones inmobiliarias	43.679	34.940	33.953	1,60	-2,8
IV-VI. Otros activos no corrientes	240.965	252.632	272.921	12,89	8,0
VII. Deudores comerciales no corrientes	89.693	95.391	97.217	4,59	1,9
B) ACTIVO CORRIENTE	826.963	879.618	939.237	44,36	6,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	919	815	443	0,02	-45,7
II. Existencias	289.102	306.257	335.673	15,86	9,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	309.740	328.814	341.774	16,14	3,9
IV-VI Otros activos corrientes	93.462	89.567	99.611	4,71	11,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	133.740	154.164	161.737	7,64	4,9
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.910.969	1.995.502	2.117.100	100,00	6,1
A) PATRIMONIO NETO	888.661	952.322	1.021.672	48,26	7,3
A-I) Fondos propios	877.270	941.951	1.011.934	47,80	7,4
I. Capital	368.543	374.555	385.910	18,23	3,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	520.118	577.767	635.762	30,03	10,0
B) PASIVO NO CORRIENTE	399.674	416.167	433.927	20,50	4,3
I. Provisiones a largo plazo	15.200	16.508	16.374	0,77	-0,8
II. Deudas a largo plazo	304.186	302.396	314.305	14,85	3,9
1. Deudas con entidades de crédito	190.993	194.153	204.241	9,65	5,2
2-3. Otras deudas a largo plazo	113.194	108.243	110.064	5,20	1,7
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	58.260	72.808	76.815	3,63	5,5
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	200	695	0,03	247,1
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	22.027	24.256	25.738	1,22	6,1
C) PASIVO CORRIENTE	622.635	627.013	661.502	31,25	5,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	4.639	3.387	3.937	0,19	16,2
III. Deudas a corto plazo	147.750	155.407	198.368	9,37	27,6
1. Deudas con entidades de crédito	81.482	87.288	118.217	5,58	35,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	66.267	68.119	80.151	3,79	17,7
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	145.957	123.884	100.020	4,72	-19,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	323.214	343.926	358.503	16,93	4,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.075	409	672	0,03	64,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.910.969	1.995.502	2.117.100	100,00	6,1

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

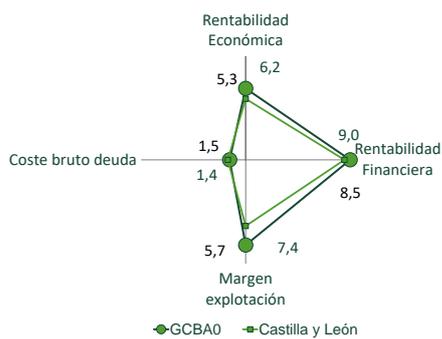


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

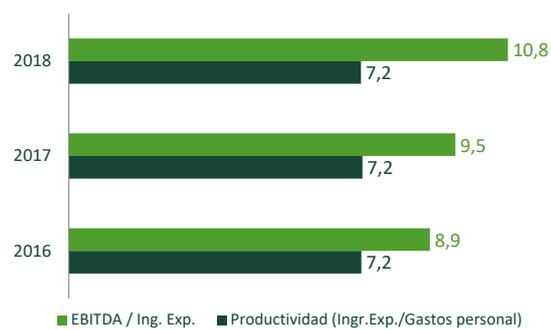
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.819		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,33	1,40	1,42
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,86	0,91	0,91
Ratio de Tesorería	0,36	0,39	0,40
Solvencia	1,87	1,91	1,93
Coefficiente de endeudamiento	1,15	1,10	1,07
Autonomía financiera	0,87	0,91	0,93
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,71	28,72	29,57
Período medio cobros (días)	75,03	74,45	70,37
Período medio pagos (días)	99,30	99,86	96,69
Período medio almacen (días)	109,93	108,87	112,38
Autofinanciación del inmovilizado	1,25	1,30	1,32
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,84	77,98	76,35
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,90	13,85	13,92
EBITDA / Ingresos de explotación	8,88	9,51	10,80
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,21	4,30	5,18
Rentabilidad económica	4,42	4,79	6,19
Margen neto de explotación	5,60	5,92	7,39
Rotación de activos (tanto por uno)	0,79	0,81	0,84
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,82	1,83	1,89
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,14	7,28	8,99
Efecto endeudamiento	4,52	4,55	5,52
Coste bruto de la deuda	1,86	1,56	1,38
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	191.221	196.258	206.399
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,52	1,59	1,70
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,19	7,22	7,19
Gastos de personal / empleado	27.307	27.704	29.135
Beneficios / Empleado	7.931	8.584	10.762
Activos por empleado	239.597	239.457	241.534

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



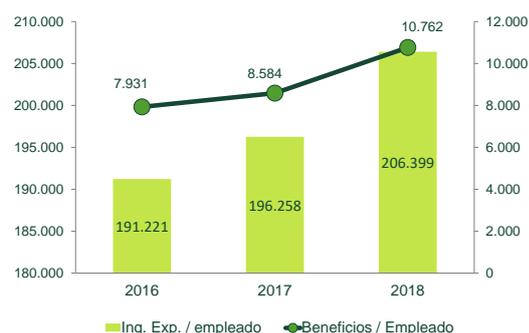
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SORIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	1.074	1.074	1.074
Ingresos de explotación (*)	1.421.330	1.562.314	1.672.855
Fondos propios (*)	754.323	786.640	834.733
Inversión intangible (*)	-733	-1.290	-1.757
Inversión material (*)	859	1.872	-4.856
Empresas con datos de empleo	930	929	932
Empleo medio	9,7	10,0	10,4

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	860	80,07	366.511	183.747
Pequeñas	167	15,55	2.757.089	1.694.379
Medianas	40	3,72	13.688.538	8.525.591
Grandes	7	0,65	67.638.736	16.356.628
Total	1.074	100,00	1.672.855	834.733

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	81	7,54	3.320.729	755.055
Industria	237	22,07	3.111.035	1.699.402
Construcción	144	13,41	758.430	752.937
Comercio	258	24,02	1.602.122	455.955
Servicios	354	32,96	756.468	583.408
Total	1.074	100,00	1.672.855	834.733

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.074				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.398.168	1.542.996	1.650.768	100,00	7,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.757	19.461	14.929	0,90	-23,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.075	1.755	2.322	0,14	32,3
4. Aprovisionamientos (-)	-853.965	-961.951	-1.023.702	62,01	6,4
5. Otros ingresos de explotación	23.162	19.318	22.086	1,34	14,3
6. Gastos de personal (-)	-232.173	-252.586	-275.871	16,71	9,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-220.072	-232.964	-248.666	15,06	6,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-68.982	-64.831	-66.885	4,05	3,2
9-12. Otros resultados de explotación	7.580	11.688	8.915	0,54	-23,7
13. Resultados excepcionales	1.208	1.340	3.711	0,22	176,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	57.757	84.226	87.606	5,31	4,0
14. Ingresos financieros	6.519	6.680	9.997	0,61	49,6
15. Gastos financieros (-)	-18.989	-17.488	-16.513	1,00	-5,6
16-19. Otros resultados financieros	-725	-3.768	14.630	0,89	488,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.195	-14.576	8.115	0,49	155,7
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	44.562	69.650	95.720	5,80	37,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.660	-17.836	-17.433	1,06	-2,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	33.902	51.813	78.287	4,74	51,1

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

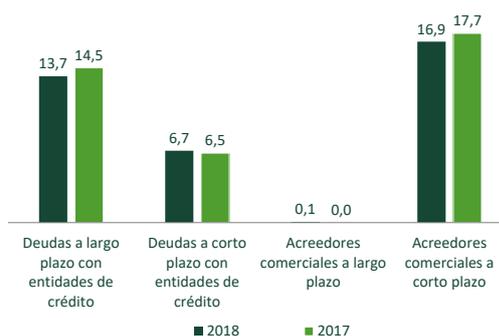
Número de empresas	1.074				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	942.626	941.279	938.842	50,09	-0,3
I. Inmovilizado intangible	37.065	35.775	34.018	1,82	-4,9
II. Inmovilizado material	678.222	689.640	674.726	36,00	-2,2
III. Inversiones inmobiliarias	50.301	40.756	50.813	2,71	24,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	172.213	172.127	177.789	9,49	3,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	4.826	2.981	1.496	0,08	-49,8
B) ACTIVO CORRIENTE	789.131	861.384	935.326	49,91	8,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	64	64	792	0,04	1.132,5
II. Existencias	294.168	313.897	342.303	18,26	9,0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	247.186	283.181	290.751	15,51	2,7
IV-VI Otros activos corrientes	129.923	125.409	125.861	6,72	0,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	117.789	138.832	175.619	9,37	26,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.731.757	1.802.662	1.874.168	100,00	4,0
A) PATRIMONIO NETO	765.772	799.020	846.989	45,19	6,0
A-1) Fondos propios	754.323	786.640	834.733	44,54	6,1
I. Capital	253.694	255.869	269.017	14,35	5,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	512.078	543.151	577.972	30,84	6,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	401.112	446.594	426.508	22,76	-4,5
I. Provisiones a largo plazo	10.573	12.518	12.221	0,65	-2,4
II. Deudas a largo plazo	325.348	364.098	359.727	19,19	-1,2
1. Deudas con entidades de crédito	219.173	260.854	256.262	13,67	-1,8
2-3. Otras deudas a largo plazo	106.175	103.244	103.465	5,52	0,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	51.358	55.678	38.473	2,05	-30,9
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	992	0,05	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	13.833	14.299	15.094	0,81	5,6
C) PASIVO CORRIENTE	564.873	557.048	600.671	32,05	7,8
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	952	1.083	7.166	0,38	561,5
III. Deudas a corto plazo	252.837	203.302	230.093	12,28	13,2
1. Deudas con entidades de crédito	178.376	117.043	125.913	6,72	7,6
2-3. Otras deudas a corto plazo	74.461	86.260	104.180	5,56	20,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	34.345	31.776	44.361	2,37	39,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	275.253	318.967	317.069	16,92	-0,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.486	1.920	1.983	0,11	3,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.731.757	1.802.662	1.874.168	100,00	4,0

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

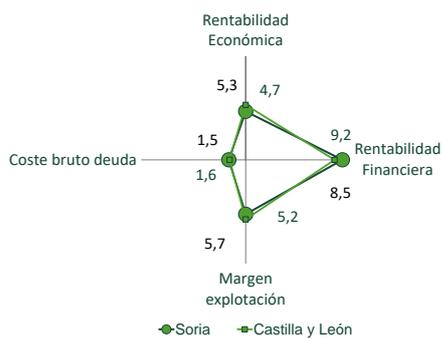


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.074		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,40	1,55	1,56
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,88	0,98	0,99
Ratio de Tesorería	0,44	0,47	0,50
Solvencia	1,79	1,80	1,82
Coefficiente de endeudamiento	1,26	1,26	1,21
Autonomía financiera	0,79	0,80	0,82
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,42	35,33	35,78
Período medio cobros (días)	63,48	66,16	63,44
Período medio pagos (días)	93,54	97,43	90,96
Período medio almacen (días)	128,75	121,60	125,53
Autofinanciación del inmovilizado	1,07	1,10	1,20
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	75,57	76,48	76,06
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,33	16,17	16,49
EBITDA / Ingresos de explotación	8,62	9,01	8,91
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,39	3,32	4,68
Rentabilidad económica	3,34	4,67	4,67
Margen neto de explotación	4,06	5,39	5,24
Rotación de activos (tanto por uno)	0,82	0,87	0,89
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,80	1,81	1,79
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,43	6,48	9,24
Efecto endeudamiento	2,48	4,04	6,63
Coste bruto de la deuda	1,97	1,74	1,61
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	162.375	173.406	178.106
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,50	1,45	1,45
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,12	6,19	6,06
Gastos de personal / empleado	27.476	28.877	30.261
Beneficios / Empleado	3.883	4.843	7.768
Activos por empleado	176.865	181.125	182.478

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

VALLADOLID

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	5.421	5.421	5.421
Ingresos de explotación (*)	3.534.464	3.662.585	3.640.584
Fondos propios (*)	1.267.723	1.320.248	1.374.998
Inversión intangible (*)	-6.174	-4.243	-1.606
Inversión material (*)	60.806	67.502	94.684
Empresas con datos de empleo	4.637	4.764	4.772
Empleo medio	14,4	14,4	14,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	4.301	79,34	393.489	181.837
Pequeñas	856	15,79	2.756.362	1.908.255
Medianas	215	3,97	12.719.595	8.025.241
Grandes	49	0,90	264.266.398	67.609.970
Total	5.421	100,00	3.640.584	1.374.998

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	215	3,97	2.361.988	1.703.966
Industria	935	17,25	11.857.269	3.949.220
Construcción	669	12,34	896.279	542.505
Comercio	1.426	26,31	3.722.681	628.442
Servicios	2.176	40,14	1.026.231	981.570
Total	5.421	100,00	3.640.584	1.374.998

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

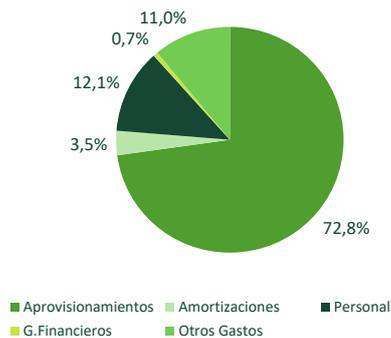
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.421				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.480.602	3.609.672	3.580.592	100,00	-0,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	11.736	5.833	-5.366	-0,15	-192,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	10.631	11.836	13.693	0,38	15,7
4. Aprovisionamientos (-)	-2.584.560	-2.644.452	-2.560.121	71,50	-3,2
5. Otros ingresos de explotación	53.861	52.913	59.993	1,68	13,4
6. Gastos de personal (-)	-386.479	-405.473	-424.461	11,85	4,7
7. Otros gastos de explotación (-)	-344.717	-366.814	-386.349	10,79	5,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-109.767	-113.286	-122.415	3,42	8,1
9-12. Otros resultados de explotación	8.021	5.512	9.713	0,27	76,2
13. Resultados excepcionales	2.056	1.656	1.058	0,03	-36,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	141.386	157.398	166.337	4,65	5,7
14. Ingresos financieros	11.569	15.964	14.842	0,41	-7,0
15. Gastos financieros (-)	-30.226	-24.449	-23.156	0,65	-5,3
16-19. Otros resultados financieros	-1.778	-6.415	-121	0,00	98,1
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-20.435	-14.900	-8.435	-0,24	43,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	120.951	142.498	157.903	4,41	10,8
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-29.797	-33.852	-35.995	1,01	6,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	91.154	108.617	121.907	3,40	12,2

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



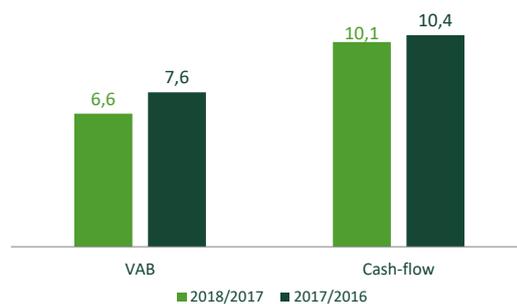
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

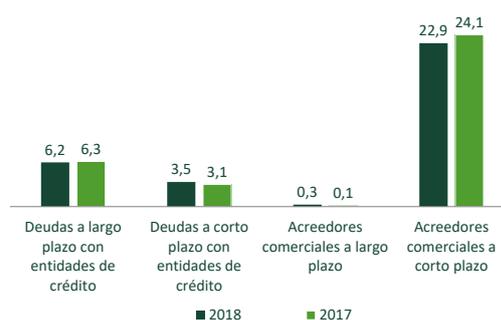
Número de empresas	5.421				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.599.208	1.668.739	1.772.509	54,63	6,2
I. Inmovilizado intangible	125.572	121.329	119.723	3,69	-1,3
II. Inmovilizado material	1.009.179	1.073.675	1.165.848	35,93	8,6
III. Inversiones inmobiliarias	83.767	86.773	89.285	2,75	2,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	380.501	386.905	397.637	12,26	2,8
VII. Deudores comerciales no corrientes	189	57	16	0,00	-72,3
B) ACTIVO CORRIENTE	1.448.984	1.528.519	1.471.976	45,37	-3,7
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	237	622	105	0,00	-83,2
II. Existencias	425.647	424.873	441.072	13,59	3,8
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	473.685	484.620	504.250	15,54	4,1
IV-VI Otros activos corrientes	393.926	448.567	343.088	10,57	-23,5
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	155.489	169.837	183.461	5,65	8,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.048.191	3.197.258	3.244.485	100,00	1,5
A) PATRIMONIO NETO	1.318.206	1.372.771	1.426.225	43,96	3,9
A-1) Fondos propios	1.267.723	1.320.248	1.374.998	42,38	4,1
I. Capital	337.549	341.543	343.487	10,59	0,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	980.658	1.031.228	1.082.738	33,37	5,0
B) PASIVO NO CORRIENTE	647.396	694.905	685.170	21,12	-1,4
I. Provisiones a largo plazo	34.094	29.701	30.494	0,94	2,7
II. Deudas a largo plazo	308.512	301.168	296.830	9,15	-1,4
1. Deudas con entidades de crédito	203.674	202.489	201.097	6,20	-0,7
2-3. Otras deudas a largo plazo	104.839	98.679	95.733	2,95	-3,0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	255.398	313.619	304.877	9,40	-2,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	228	4.264	9.077	0,28	112,9
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	49.163	46.153	43.893	1,35	-4,9
C) PASIVO CORRIENTE	1.082.589	1.129.582	1.133.089	34,92	0,3
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	15.129	14.124	17.493	0,54	23,9
III. Deudas a corto plazo	227.205	163.519	184.861	5,70	13,1
1. Deudas con entidades de crédito	163.451	99.129	111.965	3,45	12,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	63.753	64.390	72.896	2,25	13,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	133.644	178.965	183.834	5,67	2,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	704.834	770.278	743.131	22,90	-3,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.776	2.697	3.771	0,12	39,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.048.191	3.197.258	3.244.485	100,00	1,5

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



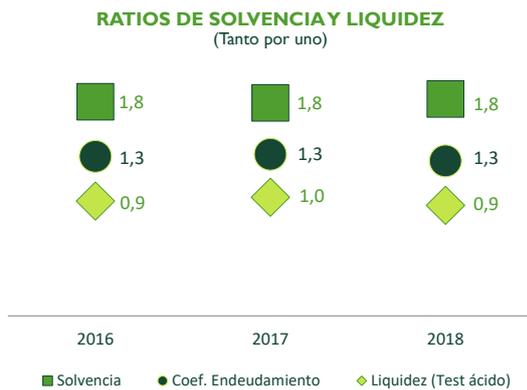
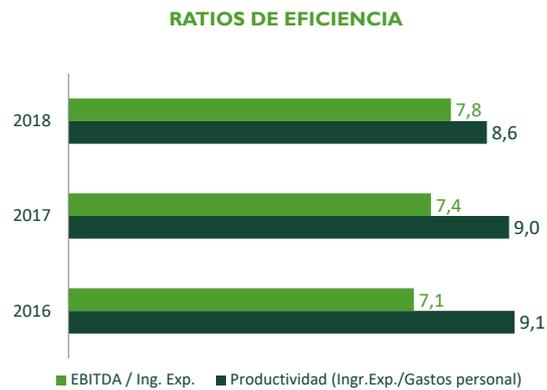
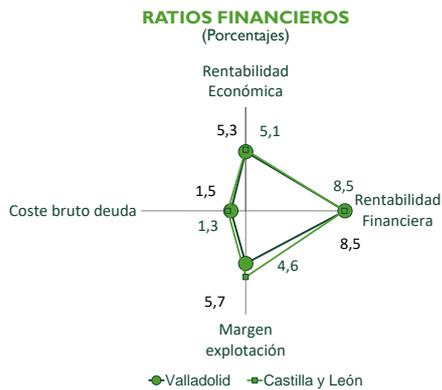
PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	5.421		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,35	1,30
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,95	0,98	0,91
Ratio de Tesorería	0,51	0,55	0,46
Solvencia	1,76	1,75	1,78
Coefficiente de endeudamiento	1,31	1,33	1,27
Autonomía financiera	0,76	0,75	0,78
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,29	26,10	23,02
Período medio cobros (días)	48,92	48,30	50,56
Período medio pagos (días)	87,83	93,37	92,06
Período medio almacen (días)	60,93	58,63	63,28
Autofinanciación del inmovilizado	1,16	1,15	1,11
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	82,88	82,22	80,93
Gastos de personal / Ingresos de explotación	10,93	11,07	11,66
EBITDA / Ingresos de explotación	7,08	7,43	7,84
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,58	2,97	3,35
Rentabilidad económica	4,64	4,92	5,13
Margen neto de explotación	4,00	4,30	4,57
Rotación de activos (tanto por uno)	1,16	1,15	1,12
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,44	2,40	2,47
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,92	7,91	8,55
Efecto endeudamiento	4,54	5,46	5,94
Coste bruto de la deuda	1,75	1,34	1,27
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	281.964	283.951	276.653
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,57	1,61	1,64
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	9,15	9,03	8,58
Gastos de personal / empleado	31.165	31.831	32.648
Beneficios / Empleado	6.580	7.806	8.404
Activos por empleado	219.241	226.356	225.713





Informe Económico-Financiero de la Empresa



ZAMORA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2016	2017	2018
Empresas analizadas	1.769	1.769	1.769
Ingresos de explotación (*)	1.032.827	1.129.965	1.187.817
Fondos propios (*)	473.722	537.598	579.174
Inversión intangible (*)	-6.251	-624	-456
Inversión material (*)	13.520	13.517	27.128
Empresas con datos de empleo	1.514	1.542	1.557
Empleo medio	6,7	7,0	6,9

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.539	87,00	345.068	154.840
Pequeñas	195	11,02	2.873.246	1.478.902
Medianas	30	1,70	18.378.100	7.045.405
Grandes	5	0,28	91.712.272	57.302.446
Total	1.769	100,00	1.187.817	579.174

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2018

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	121	6,84	658.380	576.085
Industria	351	19,84	1.672.875	937.343
Construcción	260	14,70	526.962	512.152
Comercio	496	28,04	2.165.206	466.538
Servicios	541	30,58	413.036	482.963
Total	1.769	100,00	1.187.817	579.174

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

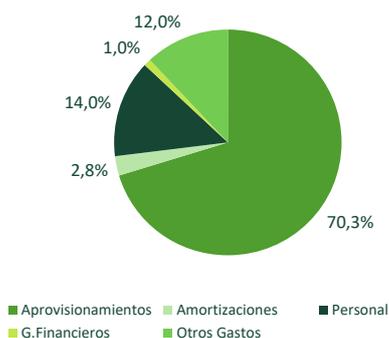
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.769				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.021.064	1.116.884	1.174.844	100,00	5,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.537	-785	9.668	0,82	1.331,7
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	986	843	1.064	0,09	26,1
4. Aprovisionamientos (-)	-709.604	-762.572	-815.429	69,41	6,9
5. Otros ingresos de explotación	11.763	13.081	12.973	1,10	-0,8
6. Gastos de personal (-)	-139.939	-150.972	-162.043	13,79	7,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-120.459	-133.394	-139.171	11,85	4,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-28.478	-30.488	-32.308	2,75	6,0
9-12. Otros resultados de explotación	2.175	2.495	957	0,08	-61,6
13. Resultados excepcionales	892	1.717	268	0,02	-84,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	39.936	56.810	50.822	4,33	-10,5
14. Ingresos financieros	3.604	5.176	5.179	0,44	0,1
15. Gastos financieros (-)	-12.812	-12.888	-11.708	1,00	-9,2
16-19. Otros resultados financieros	-433	-248	-919	-0,08	-271,1
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-9.641	-7.959	-7.448	-0,63	6,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	30.295	48.850	43.374	3,69	-11,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-8.000	-12.039	-12.097	1,03	0,5
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	22.295	36.965	31.277	2,66	-15,4

Valores medios en euros.

(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.769				
	2016	2017	2018	Estructura (Porcentajes)	Variación 18/17
A) ACTIVO NO CORRIENTE	576.707	626.748	659.943	52,15	5,3
I. Inmovilizado intangible	10.446	9.823	9.366	0,74	-4,6
II. Inmovilizado material	342.387	354.935	378.829	29,93	6,7
III. Inversiones inmobiliarias	34.300	35.270	38.503	3,04	9,2
IV-VI. Otros activos no corrientes	188.515	226.629	233.198	18,43	2,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.058	92	46	0,00	-50,0
B) ACTIVO CORRIENTE	541.795	572.284	605.587	47,85	5,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	123	0	1.504	0,12	--
II. Existencias	205.671	215.975	222.607	17,59	3,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	191.079	202.486	210.868	16,66	4,1
IV-VI Otros activos corrientes	59.159	61.795	71.625	5,66	15,9
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	85.762	92.028	98.982	7,82	7,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.118.501	1.199.032	1.265.530	100,00	5,5
A) PATRIMONIO NETO	484.060	547.020	590.537	46,66	8,0
A-I) Fondos propios	473.722	537.598	579.174	45,77	7,7
I. Capital	190.079	194.634	196.135	15,50	0,8
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	293.981	352.386	394.401	31,16	11,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	297.307	298.191	310.402	24,53	4,1
I. Provisiones a largo plazo	1.585	2.171	2.617	0,21	20,5
II. Deudas a largo plazo	276.278	273.677	285.470	22,56	4,3
1. Deudas con entidades de crédito	141.161	135.487	143.451	11,34	5,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	135.117	138.189	142.019	11,22	2,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13.011	16.041	15.310	1,21	-4,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	6.433	6.302	7.005	0,55	11,1
C) PASIVO CORRIENTE	337.135	353.822	364.592	28,81	3,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	1.822	2.621	1.393	0,11	-46,8
III. Deudas a corto plazo	134.961	138.606	146.188	11,55	5,5
1. Deudas con entidades de crédito	70.284	72.679	77.301	6,11	6,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	64.677	65.927	68.887	5,44	4,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14.831	12.889	12.113	0,96	-6,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	184.647	198.784	204.038	16,12	2,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	873	923	860	0,07	-6,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.118.501	1.199.032	1.265.530	100,00	5,5

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

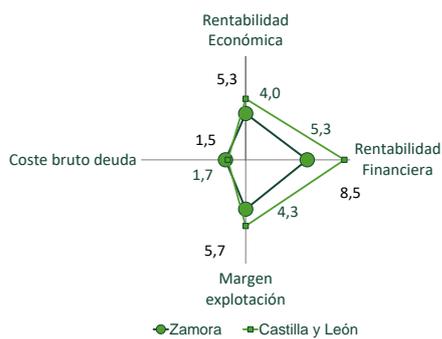


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

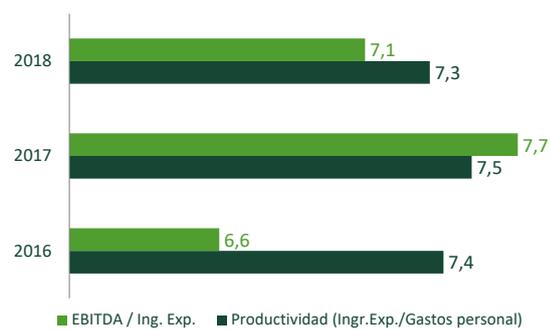
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.769		
	2016	2017	2018
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,61	1,62	1,66
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,00	1,01	1,05
Ratio de Tesorería	0,43	0,43	0,47
Solvencia	1,76	1,84	1,87
Coefficiente de endeudamiento	1,31	1,19	1,14
Autonomía financiera	0,76	0,84	0,87
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	37,77	38,17	39,80
Período medio cobros (días)	67,53	65,41	64,80
Período medio pagos (días)	81,19	80,98	78,02
Período medio almacen (días)	106,27	104,79	100,46
Autofinanciación del inmovilizado	1,37	1,50	1,52
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,37	79,29	80,37
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,55	13,36	13,64
EBITDA / Ingresos de explotación	6,55	7,65	7,09
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,16	3,27	2,63
Rentabilidad económica	3,57	4,74	4,02
Margen neto de explotación	3,87	5,03	4,28
Rotación de activos (tanto por uno)	0,92	0,94	0,94
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,91	1,97	1,96
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,61	6,76	5,30
Efecto endeudamiento	2,69	4,19	3,33
Coste bruto de la deuda	2,02	1,98	1,73
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	174.164	180.297	188.563
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,45	1,55	1,44
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,38	7,48	7,33
Gastos de personal / empleado	23.859	24.327	25.652
Beneficios / Empleado	3.752	5.776	4.829
Activos por empleado	183.507	186.562	199.482

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



**ANEXO:
MUESTRA DE EMPRESAS.
Avance Castilla y León 2019**

Muestra de Empresas

AVANCE CASTILLA Y LEÓN 2019

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2017	2018	2019
Empresas analizadas	10.077	10.578	10.578
Ingresos de explotación (*)	2.656.450	2.565.324	2.577.616
Fondos propios (*)	1.173.293	1.170.359	1.301.446
Inversión intangible (*)	-7.433	-6.209	-6.179
Inversión material (*)	51.600	63.581	45.593
Empresas con datos de empleo	8.725	9.194	9.313
Empleo medio	10,5	10,5	10,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2019

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	8.684	82,09	410.620	196.851
Pequeñas	1.547	14,62	2.710.626	1.857.171
Medianas	270	2,55	12.705.992	8.144.354
Grandes	77	0,73	208.782.421	90.717.130
Total	10.578	100,00	2.577.616	1.301.446

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	694	6,56	1.081.059	975.983
Industria	1.957	18,50	7.154.462	2.920.354
Construcción	1.538	14,54	851.933	639.363
Comercio	2.808	26,55	2.829.784	510.710
Servicios	3.581	33,85	909.853	1.384.198
Total	10.578	100,00	2.577.616	1.301.446

(*) Valores medios en euros.

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 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 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.



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja Banco
