



LA EMPRESA DE CASTILLA Y LEÓN 2016

ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO



EspañaDuro
Grupo Unicaja

españaduro.es

CERCA DE TI

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

José A. Muñoz López (Coordinación), Fernando Morilla García, Esperanza Nieto Lobo, M^a Rosa Díaz Montañez, Alejandro Cardoso García, Aitor A. Delgado Lucas, Yesica García Jódar, M^a Luz Román Jobacho y José A. Pérez Guirado.

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com



Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, SA

Este informe se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia

Documento elaborado con la información disponible hasta marzo de 2016.

Documento disponible en: **españaduoero.es**

D.L.: MA-295-2016

ISBN: 978-84-92443-25-3

© de los textos *Analistas Económicos de Andalucía*

© de la presente edición *Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, SA*

Primera edición digital Mayo 2016

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

05	PRESENTACIÓN
07	INTRODUCCIÓN
09	SÍNTESIS
17	DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN CASTILLA Y LEÓN
18	1. Contexto y rasgos generales de la empresa de Castilla y León
22	2. Caracterización sectorial del tejido productivo de Castilla y León: dinámica observada
26	3. La empresa en Castilla y León desde la óptica provincial
28	4. El tamaño de la empresa de Castilla y León: distribución y evolución
31	5. Evolución de las sociedades mercantiles
35	6. Síntesis de la caracterización demográfica
39	ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN CASTILLA Y LEÓN
40	1. Características y elementos diferenciales
48	2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial
57	ANEXO: Listados de empresas Líderes, Gacelas y Alta Rentabilidad
63	LA PERSPECTIVA ECONÓMICA FINANCIERA
83	ANEXO: INFORMES ECONÓMICOS-FINANCIEROS
169	DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICOS-FINANCIEROS

Presentación

El papel central de la empresa como motor del crecimiento económico y del desarrollo regional ha sido reconocido extensamente en la literatura económica, de tal modo que el fortalecimiento del tejido empresarial es clave para el desarrollo regional.

Este fortalecimiento puede entenderse desde una doble perspectiva: en primer lugar, que las empresas existentes se consoliden y sean capaces de mantener e incrementar el empleo, y, en segundo lugar, que se incentive tanto la creación como la supervivencia de nuevas empresas, jugando éstas un papel muy importante en la creación de empleo.

Este papel sustancial que desempeña la empresa en el sistema económico ha incentivado, en las últimas dos décadas, iniciativas encaminadas a la provisión de información relativa a los distintos sectores empresariales, al objeto de facilitar el análisis de los factores que determinan su comportamiento, y que contribuyen, de manera activa, a la mejora y consolidación del tejido empresarial. La acumulación sistematizada de información sobre el sector empresarial se convierte, por sí misma, en uno de los activos más importantes de una economía, como la actual, basada en el conocimiento.

Conscientes de la importancia que la provisión de información empresarial tiene para la generación de un entorno de negocios y un clima inversor óptimo, EspañaDueño impulsa la primera edición del informe *“La Empresa de Castilla y León 2016: Análisis Económico-Financiero”*, que esperamos sea de gran utilidad entre los agentes económicos y sociales interesados en el desarrollo de Castilla y León. Con el deseo de contribuir desde nuestra entidad a estos objetivos, la entidad se complace en presentar este trabajo.

Introducción

En esta primera edición, el informe “La Empresa de Castilla y León 2016: Análisis Económico Financiero”, ofrece una panorámica de la situación del tejido empresarial de la Comunidad. En este propósito, se dispone de la información de la Central de Balances Empresariales, cuya fuente primaria son las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles.

El informe se estructura en tres grandes bloques. Se inicia con el análisis de la demografía empresarial de Castilla y León, tanto desde una óptica estructural -profundizando en los rasgos relevantes que definen su dimensión y su distribución sectorial y territorial- como dinámica, referenciando la trayectoria a lo acontecido en el último ejercicio y a espacios temporales de mayor amplitud que permitan observar los cambios estructurales acaecidos.

El segundo bloque del trabajo, examina a un colectivo destacado de empresas que se han denominado Referencias Empresariales de Castilla y León, identificando las características económico-financieras que las distinguen, así como aspectos relevantes relacionados con la actividad o la localización territorial. Se incluyen en el documento la relación de las empresas más destacadas en cada una de las categorías definidas: líderes, gacelas, y alta rentabilidad.

El tercer y último bloque, se detiene en el análisis económico financiero de la empresa de Castilla y León en el ejercicio 2014, si bien, amplía el período de análisis a los tres últimos años para describir la evolución de los principales indicadores. El estudio se realiza desde un enfoque global, a partir de los datos agregados de las empresas que depositan sus cuentas en los registros mercantiles, y aborda tanto la visión económica como la financiera-patrimonial para el conjunto de la empresa regional, por tamaños empresariales y por sectores. El estudio se enriquece con el análisis de las principales ratios económicas y financieras para cada uno de los segmentos señalados.

Como anexo a la información recogida en el informe se recopilan los estados financieros (cuenta de explotación, balance, y ratios) del agregado de Castilla y León, de los cuatro tamaños de empresas seleccionados según los criterios contables que establece la UE (microempresas, pequeñas, medianas y grandes), y de los grandes sectores de actividad (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios).

Asimismo, se anexa el “Diccionario de términos y definiciones”, al objeto de facilitar la comprensión e interpretación del documento y aclarar los conceptos básicos empleados en el análisis económico-financiero.

SÍNTESIS



Síntesis

El proceso de recuperación que ha experimentado la economía de Castilla y León en 2014 y 2015 ha propiciado el impulso de la actividad empresarial en este período. El avance de la economía de Castilla y León en 2014, cifrado en el 1,4%, ha sido en gran medida posible por la recuperación de la actividad empresarial, ya que, como es conocido, el sector público redujo su aportación al crecimiento económico.

Esta mejora de las expectativas se ha traducido en un crecimiento del número de empresas de alta en Castilla y León, a 1 de enero de 2015, donde se contabilizan 161.119 empresas en situación de alta, el 5,1% del total nacional, con un aumento del 1,0% interanual, lo que representa el crecimiento más moderado entre el conjunto de comunidades autónomas (+2,2% en España). En relación con el último decenio, el número de empresas ha aumentado un 1,2% (+4,0% en España).

Las provincias con mayor número de empresas en Castilla y León son Valladolid (33.322 empresas), León (31.387), Burgos (25.301) y Salamanca (22.316), mientras que el resto se encuentra a cierta distancia, caso de Zamora (11.714), Ávila, Palencia y Segovia (en torno a 10 mil) y Soria (5.903). Así pues, las provincias de Valladolid (20,7%) y León (19,5%) concentran más del 40% del total de empresas existentes en el tejido productivo. La dinámica demográfica de las provincias de Castilla y León ha sido mayoritariamente positiva en 2015, con aumentos relativos por encima del promedio regional en Burgos (2,2%), Soria (1,9%), Valladolid (1,6%), y Ávila (1,3%), mientras que en el caso de Palencia la trayectoria es negativa (-0,9%).

Atendiendo a la ratio de densidad empresarial en Castilla y León asciende en 2015 a 65,2 empresas por cada mil habitantes, inferior a la ratio nacional que se estima en 68,4 empresas. En este último año, la densidad empresarial de Castilla y León ha crecido en 1,3 empresas por cada mil habitantes, mientras que en España aumentó en 1,7 empresas.

La estructura sectorial de Castilla y León viene dada por un peso reducido de la industria, 11.672 empresas, un 7,2% del total de empresas de Castilla y León, aunque dicho porcentaje es superior al de España (6,2%). La construcción cuenta con 24.295 empresas, un 15,1% del total de empresas, un peso en torno a 2,3 puntos porcentuales superior al de España (12,7%), el comercio (40.022 empresas) representa el 24,8% de las empresas de Castilla y León (24% en España), mientras que en el sector servicios, las 85.130 empresas de la Comunidad suponen el 52,8% de la empresa regional, en torno a 4,3 p.p. menos que en España (57,1%).

La persistencia de la crisis económica existente ha propiciado un redimensionamiento del tejido productivo de Castilla y León y de España. Así, los servicios, que en 2005 representaban el 47,3% de las empresas de Castilla y León, han incrementado su peso en 5,6 puntos (6,1 p.p. en España), mientras que el resto de sectores pierden representatividad. En concreto, la industria disminuyó su peso en 0,9 p.p. con respecto a 2005 (-1,8 p.p. en España), la construcción en 0,8 p.p. (-0,9 p.p. en España), y el comercio en 3,9 p.p. (-3,5 p.p. en España).

Desde 2008, la empresa de Castilla y León ha perdido el 7% de las empresas de alta, si bien se localizan 36 ramas (de las 81 disponibles) con aumento del número de empresas. Entre éstas, destacan por su dinamismo, actividades industriales como “Actividades de apoyo a las industrias extractivas” o “Captación, depuración y distribución de agua”, de comercio como “Venta y reparación de vehículos de motor”, y sobre todo de servicios, con 28 ramas, de muy diversa índole, tanto relacionadas con los servicios a empresas, del transporte, servicios avanzados, educación, etc.

El reducido tamaño medio es una de las características de la empresa de Castilla y León, siendo el 96,4% microempresas -empresas con menos de 10 asalariados- (95,8% en España), mientras que cuentan con más de 10 empleados el 3,6% del tejido productivo de Castilla y León (4,2% en el caso nacional). Desde 2005, las microempresas han aumentado en 1,3 p.p. su participación en la estructura productiva de Castilla y León (1,8 p.p.) en España, mientras que las empresas con más de 10 trabajadores la redujeron en ese mismo porcentaje. A nivel provincial, las provincias de Soria (4,3%), Valladolid y Burgos (ambas 4,2%) son las que, en su estructura empresarial, tienen un mayor peso de empresas con más de 10 trabajadores.

Frente al crecimiento global del 1% de las empresas registrado en Castilla y León en términos interanuales en 2015 (2,2% en España), se observan diferencias notables por tamaños. Las empresas sin asalariados aumentan un 3,7% (4,9% en España), los del tramo de 50 a 200 un 1,8% (2,7% en España) y los de más de 200 un 2,8% (0,6% en España). Por el contrario, los segmentos de 1 a 9 y de 10 a 49 asalariados se reducen un -2,2% y -0,2%, respectivamente (-1,3% y +2,1% en España).

En 2015, se constituyeron en Castilla y León 2.843 empresas con un capital suscrito de 86,4 millones, el 3,0% y el 1,2% del total nacional, respectivamente. En el ámbito provincial, los mayores niveles de creación de sociedades se registran en Valladolid, con 730 nuevas sociedades y 13,2 millones de euros (25,7% y 15,3% respectivamente sobre el total de Castilla y León) y en León, con 550 sociedades y 22,2 millones de euros (19,3% y 25,7% respectivamente sobre el total de Castilla y León). La capitalización media por sociedad creada

en Castilla y León asciende a 30.379 euros (77.708 euros en España), siendo Ávila (47.104 euros), Segovia (41.506 euros), y León (40.364 euros), las de mayor capitalización media por sociedad creada.

Por lo que respecta a las disoluciones de sociedades, en 2015 se contabilizaron en Castilla y León 1.086 disoluciones, el 4,5% del total nacional, con un aumento del 9,5% respecto de 2014 (-5,4% para España). Del total de disoluciones de Castilla y León, el 8,9% son disoluciones procedentes de una fusión (el 9,3% en España), habiéndose multiplicado casi por 2,4 el número de empresas inmersas en dicho proceso con respecto a 2014 (en España creció en un 3,1%).

Por otro lado, el índice de rotación (disueltas respecto a creadas) se estima en el 38,2% en Castilla y León (21,9% en España), es decir, por cada 100 empresas que se crean desaparecen en el mismo período 38. Esto supone que el índice ha empeorado con respecto a 2014, ya que registra un aumento de 5,1 p.p. (-1,4 p.p. en el caso del total nacional). Las provincias que tienen un mejor índice de rotación son León (25,3%) y Salamanca (31,2%), siendo esta última a su vez una de las provincias que más ha mejorado con respecto al año anterior (-6,8 puntos).

Por lo que se refiere a las referencias empresariales, para las tres categorías definidas (Líderes, Gacelas, Alta Rentabilidad) se han catalogado 1.178 empresas que cumplen los criterios de excelencia, siendo líderes 657 sociedades, el 2,03% de la muestra disponible, gacelas 234 sociedades, el 0,93 % del conjunto muestral de esta categoría, y de alta rentabilidad 287 empresas, el 1,04% de la muestra.

En relación con el tamaño, las empresas medianas son las más frecuentes entre las líderes (45,5% de este colectivo), por encima de su peso en la estructura productiva, en tanto que las microempresas sólo representan el 2,6% de esta categoría, lo que pone de manifiesto que una dimensión reducida es un inconveniente para generar elevados niveles de cash-flow. En el colectivo de gacelas, las microempresas suponen el 66,2% y las grandes apenas el 0,4% del total. Esta reducción del tamaño medio se acentúa en las empresas de alta rentabilidad, con sólo un 1,7% de las empresas clasificadas como medianas y grandes, y el 90,2% como microempresas. En resumen, en relación con la distribución de Castilla y León, las líderes tienen una sobrerrepresentación de las medianas y grandes empresas, las de alta rentabilidad tienen sobrerrepresentadas a las microempresas, y las gacelas, en cierta medida, tienen una distribución más parecida a la muestra de la Central de Balances Empresariales.

Los indicadores de actividad del ejercicio 2014 registraron una trayectoria positiva en todos los segmentos de referencia analizados siendo, especialmente destacable, el dinamismo observado en las empresas gacelas. Así, los ingresos de explotación de la empresa de Castilla y León alcanzaron un crecimiento

medio del 6,3% en 2014, trayectoria que también se observa en las empresas de excelencia con aumentos del 32,4% en las gacelas, y de parecida intensidad en las líderes (6,6%) y de alta rentabilidad (6,9%).

La mayor rentabilidad de las empresas de excelencia es uno de los sellos de identidad de estas empresas. Así, la empresa regional alcanza una rentabilidad económica del 3,2% en 2014, en torno a la mitad que las líderes (6,6%), un tercio que las gacelas (9,8%) y menos de la décima parte que las de alta rentabilidad (36,3%). En el mismo espectro se mueve la rentabilidad antes de impuesto que se estima en el 5,4% para el agregado de Castilla y León, y asciende hasta el 56,9% en las empresas de alta rentabilidad, el 24,6% en las gacelas y el 14,3% en las líderes.

En cuanto al empleo, el elemento más destacado que caracteriza a las empresas de excelencia en Castilla y León es el mayor dinamismo en la creación de empleo en 2014 que el promedio de la empresa regional. Así, el conjunto de las sociedades mercantiles registró una variación del empleo prácticamente nula en 2014, las empresas líderes aumentaron el empleo a un ritmo muy lento (+0,4%), frente al fuerte aumento de las empresas de alta rentabilidad (+11,1%) y, especialmente, de las gacelas (+30,5%).

Desde la óptica sectorial, la industria es la que mayor peso tiene en las líderes, el comercio en las gacelas y los servicios en la alta rentabilidad. No obstante, en términos relativos, en relación con el peso en la muestra disponible, destacan también la industria en las gacelas, y la agricultura en líderes y gacelas. Desde la territorial, la mayor concentración de referencias empresariales, en todos los segmentos, se observa en Valladolid, en torno al 28,5% del total regional. En el caso de Burgos, ocupa la segunda posición en el segmento de líderes, mientras que León es la segunda provincia con más gacelas. En alta rentabilidad el segundo puesto es compartido por Burgos, León y Salamanca.

Desde una perspectiva de conjunto se aprecia una distribución equilibrada entre las capitales y el resto de los municipios de la provincia en la localización de empresas de excelencia, si bien, las capitales de mayor tamaño, caso de Valladolid, Burgos y León tienen un poder de atracción de empresas de excelencia algo superior al que les corresponde por su peso en el tejido productivo provincial. No obstante, las empresas de alta rentabilidad si tienen una mayor propensión a localizarse en las capitales de provincias frente al mayor peso del resto de municipios en las líderes y gacelas, si bien, en este caso bastante equilibrado con el peso de la estructura productiva de cada ámbito.

En lo que concierne al análisis económico y financiero de las empresas de Castilla y León, la evolución de la actividad ha sido positiva en 2014, en consonancia con los signos de mejora que ha presentado la coyuntura económica en este periodo. Este buen comportamiento ha podido apreciarse en un aumento de las ventas del 6,3% (0,6% en 2013), en tanto que en

las empresas españolas el avance ha sido más moderado (3,0%). Desde la perspectiva sectorial, puede constatar un crecimiento más intenso de los ingresos en la industria (7,9%) y menor en los servicios (3,9%) y en la agricultura (2,6%), al tiempo que las ventas han crecido con más fuerza en los segmentos de mayor dimensión.

El repunte de las ventas se ha traducido en una mayor capacidad de la empresa regional para generar beneficios, como corrobora el incremento interanual que ha registrado tanto el resultado de explotación (26,3%) como el resultado del ejercicio (63,2%). En términos relativos, el resultado de explotación representa el 3,6% de las ventas en 2014 (0,6 p.p. más que el año anterior). Por sectores, las empresas dedicadas a los servicios son las que obtienen mayores excedentes de explotación en relación con las ventas realizadas (6,3%), por delante de la agricultura (5,5%) y la industria (4,5%). Pese al impacto negativo del resultado financiero, en todos los sectores, salvo en la construcción (-2,8%), se ha obtenido un beneficio positivo, alcanzando en los servicios (4,4%) una participación superior sobre la cifra de negocios. En relación con el tamaño, las sociedades grandes son las que generan un mayor beneficio en función de las ventas alcanzadas (2,5%), superando la ratio que se registra en las pequeñas (2,0%), medianas (1,6%) y micro (0,8%).

La inversión también ha reflejado esta tendencia positiva, a tenor del repunte que ha experimentado el valor del activo empresarial en 2014 (0,5%), cifra que, no obstante, se encuentra algo por debajo del avance en la empresa española (1,3%). Este buen comportamiento se ha concentrado en las inversiones corrientes (1,6%), ya que la inversión estructural, recogida en el activo no corriente, ha disminuido (-0,5%). La desagregación por sectores pone de manifiesto un destacado avance de la inversión en las empresas dedicadas a la agricultura (5,7%), aunque también ha crecido en el comercio (3,8%) y en los servicios (1,3%). En cambio, el valor del activo presenta una trayectoria estable respecto al año precedente en la industria, mientras que el único descenso se ha registrado en la construcción (-6,8%). Atendiendo a la dimensión de las empresas, la inversión únicamente se ha reducido entre las grandes (-0,3%), incrementándose de forma más significativa en las medianas (1,7%).

Desde la perspectiva que ofrece la financiación empresarial, cabe destacar la subida que han experimentado los recursos propios en las empresas de Castilla y León en 2014 (4,7%), en contraste con el descenso de las fuentes de financiación ajena, disminuyendo tanto los pasivos a largo plazo (-1,8%) como aquellos a corto plazo (-3,2%).

En lo que concierne a la financiación, puede apreciarse un aumento de los recursos propios en las empresas de Castilla y León en 2014, del 4,7% interanual, impulsado por un aumento del capital social (3,2%) y también de la partida que comprende otros fondos propios (5,5%). En cambio, la financiación ajena ha disminuido, registrándose un descenso más intenso en

el pasivo corriente (-3,2%), debido al retroceso de las “Deudas con empresas del grupo y asociadas” (-14,7%) y de las “Deudas con entidades de crédito a corto plazo” (-6,4%). La financiación no corriente se ha reducido un 1,8%, debido, sobre todo, al menor importe acumulado de la financiación contraída con entidades de crédito a largo plazo (-6,1%).

Los recursos ajenos constituyen la principal fuente de financiación en todos los segmentos por tamaños, salvo en las pequeñas, donde el patrimonio neto representa el 51,4% del total. El pasivo corriente cuenta con una participación mayor en las microempresas (39,9%) y el no corriente en las grandes (29,2%). Por sectores, las empresas dedicadas a los servicios muestran un predominio de la financiación propia (52,0%), siendo también elevada en la agricultura (47,8%), registrándose una participación inferior de estos recursos en el resto. Considerando la financiación ajena, el pasivo corriente es la vía de financiación más relevante para las empresas comerciales (45,5%), mientras que el pasivo a largo plazo concentra alrededor de la cuarta parte de los recursos en las empresas dedicadas a la industria, los servicios y la construcción.

Por otra parte, las principales ratios de la empresa regional reflejan una mejor posición financiera en 2014, observándose un leve repunte de los indicadores de liquidez (1,45 general; 0,98 inmediata) y solvencia (1,77), lo que ha contribuido a fortalecer su capacidad para hacer frente a sus compromisos de pago a corto y medio plazo. Del mismo modo, se constata un aumento de los niveles de rentabilidad, tanto económica (3,2%) como financiera (3,9%) en 2014, debido, principalmente, al repunte que ha experimentado el margen de explotación (0,6 p.p. más hasta alcanzar el 3,6%), si bien en ambos casos arroja valores inferiores a la empresa española (3,6% y 6,9%, respectivamente). Asimismo, en lo que concierne a la productividad, las empresas castellano y leonesas continúan registrando niveles de ingresos por empleado (206.824 € de media) más bajos que en el promedio de la empresa nacional (231.076 €), lo que incide en el menor coste medio por trabajador observado en la empresa regional (28.900 €) que en la nacional (34.500 €).

Las empresas grandes alcanzan mayores cotas de rentabilidad económica y financiera, situándose en el 3,8% y 6,1%, respectivamente, si bien en todos los segmentos analizados se han registrado valores positivos. Por sectores, los rendimientos oscilan entre los más elevados que ha obtenido la agricultura, tanto en el plano económico (5,2%) como financiero (6,9%), y la construcción, que registra los únicos valores negativos de estas ratios (-0,2% y -2,8% en cada caso).

DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN **CASTILLA Y LEÓN**



I. Contexto y rasgos generales de la empresa de Castilla y León

La economía española prosiguió en 2015 el proceso de recuperación que habría iniciado el año anterior, registrando en términos de PIB una significativa aceleración hasta el 3,2%, frente al 1,4% de 2014. Asimismo en Castilla y León, las estimaciones señalan un avance de la actividad productiva muy similar al del conjunto nacional, aproximando al 3,1% el ritmo de crecimiento del PIB regional en 2015.

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

En el caso de Castilla y León resulta relevante la intensificación del sector servicios, con un avance del 3,4% respecto a 2014, así como la reanimación de la actividad constructora (3,1%) y la positiva aportación de las ramas agrarias (con un crecimiento anual del 2,4%, en contraste con la caída del año anterior). Una interpretación menos positiva cabe hacer del freno en el ritmo de expansión de las ramas industriales, que crecen un 2,2%, una tasa ligeramente inferior al pasado año (3% en 2014) y menos dinámica que la observada en España (3,4% de variación en el conjunto de 2015).

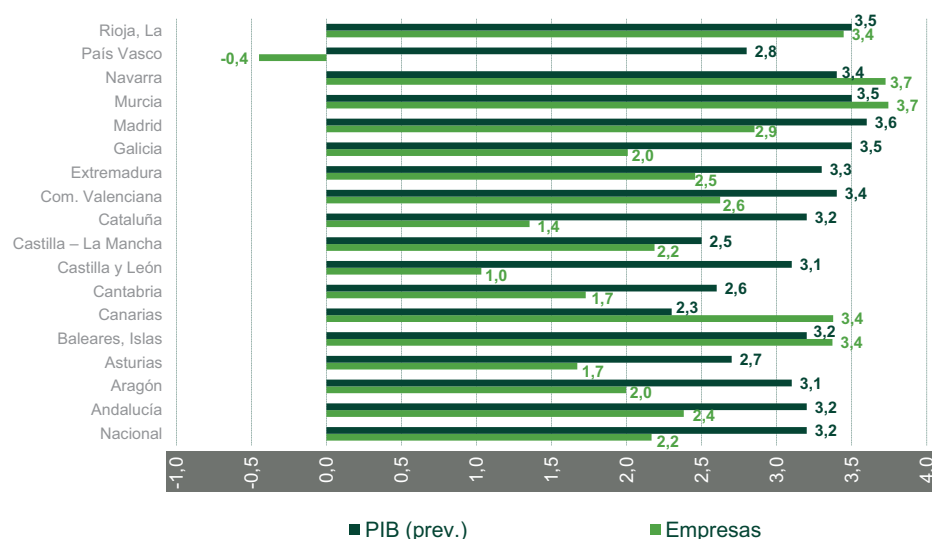
Producto Interior Bruto y sus componentes (cuadro 1)

Tasas de variación anual en %	Castilla y León		España	
	2014	2015	2014	2015
Oferta				
Agricultura, silvicultura, ganadería	-2,3	2,4	-3,7	1,9
Industria	3,0	2,2	1,2	3,4
Construcción	-1,6	3,1	-2,1	5,2
Servicios	1,4	3,4	1,9	3,1
Demanda interna				
Consumo final Hogares e ISFLSH	1,5	3,4	1,2	3,1
Consumo final AA.PP.	-2,6	0,0	0,0	2,7
Formación Bruta de Capital Fijo	-0,3	3,7	3,5	6,4
Demanda externa				
Exportaciones de bienes y servicios	1,8	3,2	5,1	5,4
Importaciones de bienes y servicios	0,6	2,9	6,4	7,5
PIB p.m.	1,4	3,1	1,4	3,2

Fuente: Contabilidad Regional de Castilla y León, Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León y Contabilidad Nacional del INE. .

Evolución de las empresas y previsión del PIB por CC.AA. en 2015

Tasas de variación interanual en porcentaje

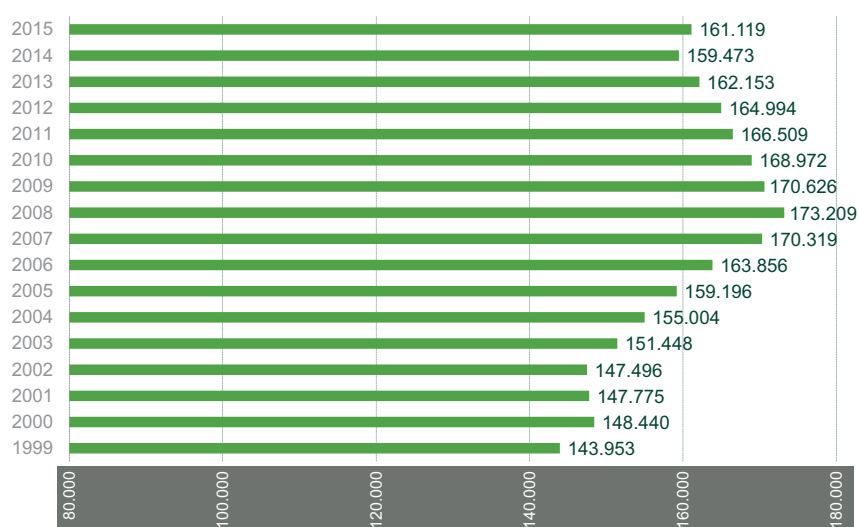


Fuente: Elaboración propia a partir de FUNCAS y DIRCE, INE.

En este contexto de recuperación que registra la economía nacional, las empresas de alta en el Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE, con datos referidos a 1 de enero de 2015, ascienden en España a 3.186.878 empresas, lo que supone un incremento interanual de 67.568 empresas (+2,2). Desde una perspectiva temporal más amplia, para los últimos diez años, el stock de empresas en España ha aumentado en 122.749 unidades (+4%).

Empresas en Castilla y León, 1999 - 2015

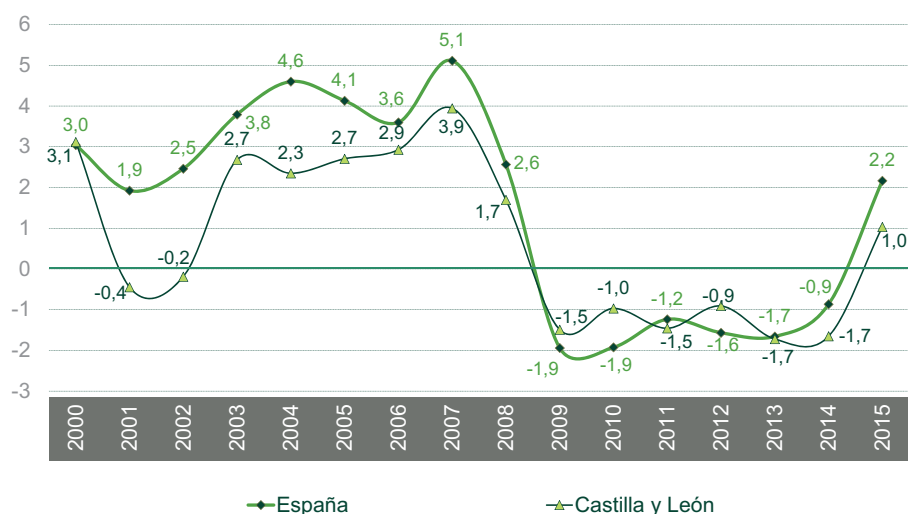
Número



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Evolución del tejido productivo, 1999 - 2015

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Empresas y densidad empresarial por CC.AA. (cuadro 2)

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

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

Desde la óptica territorial, el número de empresas ha aumentado en 2015 en todas las Comunidades Autónomas excepto en el País Vasco, con una disminución del 0,4%. Los mayores incrementos se han dado en Navarra y Murcia con un 3,7% en ambos casos, y en La Rioja, Canarias y Baleares, con un 3,4%.

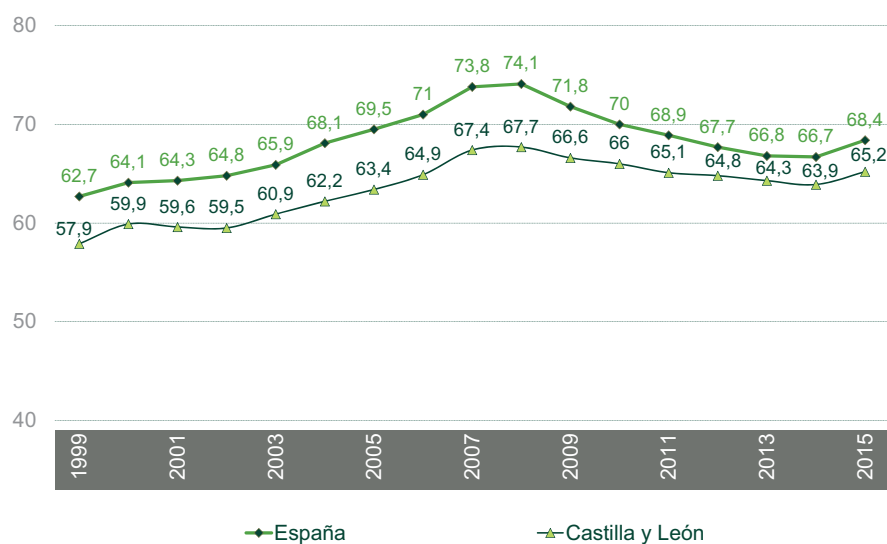
En lo que se refiere a Castilla y León, a 1 de enero de 2015, se contabilizan 161.119 empresas en situación de alta (1.646 empresas más; +1% interanual), lo que representa el crecimiento más moderado entre el conjunto de comunidades autónomas. En relación con el último decenio, el número de empresas ha aumentado un 1,2% (+1.923 empresas). En este intervalo, las Comunidades Autónomas que más han aumentado su número de empresas han sido Madrid, La Rioja y Castilla-La Mancha con incrementos del 11,5%, 6,9% y 6,2%, respectivamente.

Con el fin de aproximar la importancia que tiene la empresa en un territorio se puede utilizar la ratio entre empresas y población (densidad empresarial), aunque es oportuno mencionar que el diferente tamaño medio de la empresa puede ser un condicionante para efectuar una comparación homogénea, ya que una menor densidad empresarial puede ser compensada con un mayor tamaño medio de la empresa en cuanto a efectos en la producción y el empleo.

Atendiendo a dicha ratio, la densidad empresarial en Castilla y León asciende en 2015 a 65,2 empresas por cada mil habitantes, inferior a la ratio nacional que se estima en 68,4 empresas. En este último año, la densidad empresarial de Castilla y León ha crecido en 1,3 empresas por cada mil habitantes, mientras que en España aumentó en 1,7 empresas.

Las Comunidades Autónomas que tienen una mayor densidad empresarial son Madrid (79,0), Islas Baleares (78,9) y Cataluña (77,8), mientras que las que tienen una menor densidad empresarial son Castilla-La Mancha (61,1), Extremadura (59,0), y Andalucía (57,20). En los últimos diez años, la densidad descendió en el conjunto de España en 1,1 empresas por cada mil habitantes, frente al aumento de Castilla y León (1,8 empresas), siendo una de las cinco Comunidades que registraron aumento de esta variable en el decenio.

Evolución de la densidad empresarial, 1999 - 2015 Empresas por 1.000 habitantes

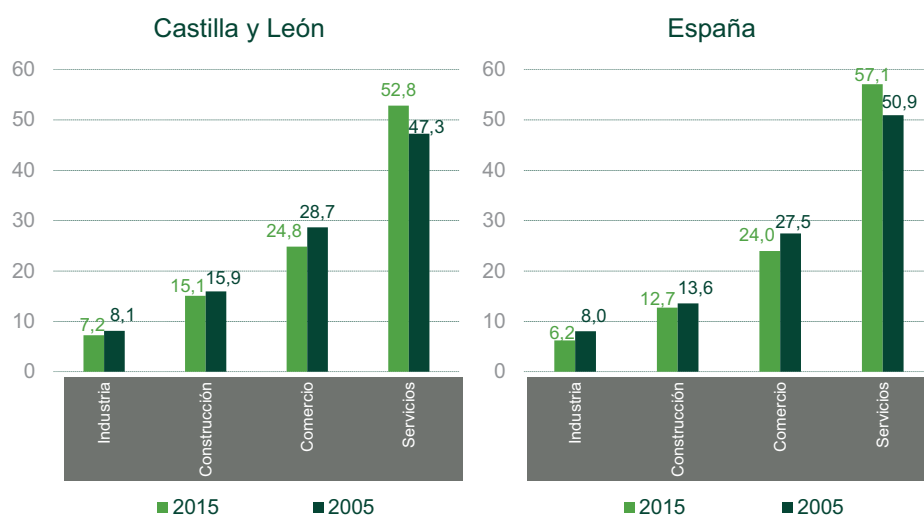


Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

2. Caracterización sectorial del tejido productivo de Castilla y León: dinámica observada

La persistencia de la crisis económica existente ha propiciado un redimensionamiento del tejido productivo de Castilla y León y de España. En concreto, la estructura sectorial de Castilla y León viene dada por un peso reducido de la industria, 11.672 empresas se ubican en el sector industrial, un 7,2% del total de empresas de Castilla y León, aunque dicho porcentaje es superior al de España (6,2%). La construcción, por otra parte, con 24.295 empresas, un 15,1% del total de empresas, tiene un peso en torno a 2,3 p.p. superior al de España (12,7%). En el caso del comercio (40.022 empresas), representa el 24,8% de las empresas de Castilla y León (24% en España), mientras que en el sector servicios, las 85.130 empresas de la Comunidad suponen el 52,8% de la empresa regional, en torno a 4,3 p.p. menos que en España (57,1%).

Distribución grandes sectores productivos
Porcentaje s/total



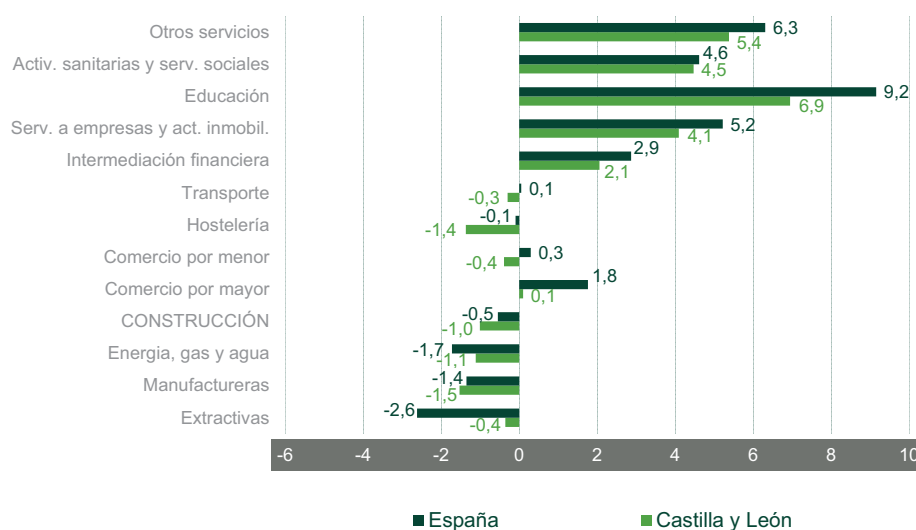
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En relación con la estructura productiva de 2005, se constatan cambios estructurales de consideración y del mismo signo tanto en Castilla y León como en el agregado nacional. Así, los servicios, que en 2005 representaban el 47,3% de las empresas de Castilla y León, han incrementado su peso en 5,6 puntos (6,1 p.p. en España), mientras que el resto de sectores pierden representatividad. En concreto, la industria disminuyó su peso en 0,9 p.p. con respecto a 2005 (-1,8 p.p. en España), la construcción en 0,8 p.p. (-0,9 p.p. en España), y el comercio en 3,9 p.p. (-3,5 p.p. en España).

Por lo que se refiere a la dinámica reciente, con respecto a 2014, frente al crecimiento global observado para el conjunto de empresas tanto en Castilla

Evolución sectores productivos 2014 - 2015

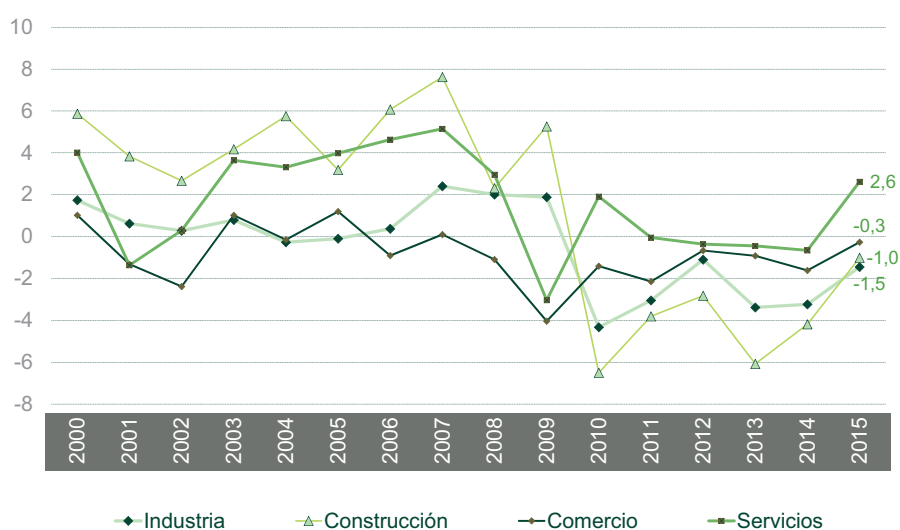
Tasa de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Evolución de las empresas por sectores en Castilla y León

Tasa de variación anual en porcentaje, 1999 - 2015



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

y León (1%) como en España (2,2%) se observa una tendencia negativa en el sector industrial y en la construcción (-1,5% y -1,0% en Castilla y León; y -1,4% y -0,5% en España). En el caso del comercio, igualmente se produce una disminución de las empresas del sector en Castilla y León del -0,3%, mientras que en España aumentan (0,7%). En los servicios, por su parte, se ha producido un aumento del 2,6% de las empresas de Castilla y León y del 3,8% de España.

Tejido productivo por ramas de actividad 2014-2015 (cuadro 3)

	Castilla y León			España			Castilla y León / España (%)
	2014	2015	Tasa Var. (%)	2014	2015	Tasa Var. (%)	
Industrias extractivas	281	280	-0,4	2.481	2.416	-2,6	11,6
Industrias manufactureras	10.128	9.973	-1,5	176.726	174.333	-1,4	5,7
Energía, gas y agua	1.435	1.419	-1,1	21.628	21.255	-1,7	6,7
INDUSTRIA	11.844	11.672	-1,5	200.835	198.004	-1,4	5,9
CONSTRUCCIÓN	24.543	24.295	-1,0	408.089	405.849	-0,5	6,0
Comercio por mayor	10.118	10.128	0,1	218.938	222.796	1,8	4,5
Comercio por menor	30.011	29.894	-0,4	539.545	541.134	0,3	5,5
COMERCIO	40.129	40.022	-0,3	758.483	763.930	0,7	5,2
Hostelería	17.956	17.710	-1,4	276.674	276.412	-0,1	6,4
Transporte y relacionados	11.373	11.339	-0,3	252.928	253.059	0,1	4,5
Intermediación financiera	3.403	3.473	2,1	69.674	71.672	2,9	4,8
Serv. a empresas y act. inmobiliarias	25.712	26.764	4,1	677.837	713.208	5,2	3,8
Educación	4.291	4.589	6,9	84.917	92.689	9,2	5,0
Activ. sanitarias y serv. sociales	6.016	6.285	4,5	142.136	148.692	4,6	4,2
Otras actividades de servicios	14.206	14.970	5,4	247.737	263.363	6,3	5,7
SERVICIOS	82.957	85.130	2,6	1.751.903	1.819.095	3,8	4,7
TOTAL	159.473	161.119	1,0	3.119.310	3.186.878	2,2	5,1

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En relación con España, el tejido productivo de Castilla y León representa el 5,1% de las empresas, peso que asciende hasta el 5,2%, el 5,9% y el 6,0% en el caso del comercio, la industria y la construcción, y que se reduce hasta el 4,7% en los servicios. Por ramas, las “extractivas” (11,6%), “energía y agua” (6,7%), “construcción” (6,0%), “otros servicios” (5,7%), “industria manufacturera” (5,7%) y “comercio al por menor” (5,5%) tienen una participación en la empresa nacional superior al del conjunto de la Comunidad Autónoma.

Desde el inicio de la crisis en 2008, la empresa de Castilla y León perdió el 7% de las empresas de alta, si bien se localizan 36 ramas (de las 81 disponibles) con aumento del número de empresas. Entre éstas, destacan por su dinamismo, actividades industriales como “Actividades de apoyo a las industrias extractivas” o “Captación, depuración y distribución de agua”, de comercio como “Venta y reparación de vehículos de motor”, y sobre todo de servicios, con 28 ramas, de muy diversa índole, tanto relacionadas con los servicios a empresas, del transporte, servicios avanzados, educación, etc.

Por el contrario, se detectan 39 ramas de actividad que, en dicho periodo (2008-2015), han mostrado una trayectoria más negativa que el promedio regional, destacando la mayor parte de las ramas de construcción, junto con algunas ramas de servicios y de industria. Asimismo, resulta revelador el numeroso conjunto de actividades industriales manufactureras que han tenido esta desfavorable trayectoria.

Clasificación de las ramas de actividad según el aumento de las empresas 2008-2015 (Castilla y León) (cuadro 4)

	Superior a la media y positivo	Superior a la media y negativo	Inferior a la media
01	Act. de bibliotecas, archivos, museos	Extracción de crudo de petróleo	Servicios de comidas y bebidas
02	Capt., depuración y distrib. de agua	Coquerías y refino de petróleo	Act. jurídicas y de contabilidad
03	Act. de apoyo a las industrias extract.	Act. de juegos de azar y apuestas	Fabric. de productos farmac.
04	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones	Otras act. profesionales, científicas	Actividades de alquiler
05	Act. administrativas, de oficina y otras	Comercio al por mayor e interm.	Metalurgia
06	Serv. a edificios y actividades de jardinería	Otras industrias manufactureras	Otras industrias extractivas
07	Repar. de ordenadores y efectos personales		Industria del papel
08	Telecomunicaciones		Comercio al por menor
09	Actividades inmobiliarias		Industria de la alimentación
10	Programación, consultoría y otras act.		Extrac. de antracita, hulla y lignito
11	Actividades postales y de correos		Industria química
12	Extracción de minerales metálicos		Almacen. y act. anexas al transp.
13	Publicidad y estudios de mercado		Fabric. de maquinaria y equipo n.c.o.p.
14	Educación		Fabric. de otros prod. minerales no met.
15	Actividades asociativas		Transporte terrestre y por tubería
16	Act. deportivas, recreativas		Fabric. de productos metálicos
17	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor		Fabric. de prod. de caucho y plásticos
18	Transporte marítimo		Industria textil
19	Servicios de información		Artes gráficas
20	Act. de creación, artísticas y espectáculos		Fabric. de productos inform.
21	Act. de seguridad e investigación		Serv. Téc. de arquitectura e ing.
22	Act. de servicios sociales sin alojam.		Ingeniería civil
23	Fabricación de bebidas		Act. cinematográficas
24	Actividades de agencias de viajes		Fabric. de material y equipo eléctrico
25	Actividades sanitarias		Fabric. de vehículos de motor
26	Act. de sedes centrales; act. de consultoría		Construcción de edificios
27	Actividades relacionadas con el empleo		Recogida y tratamiento de aguas residuales
28	Edición		Industria de la madera y del corcho
29	Otros servicios personales		Fabricación de muebles
30	Venta y reparación de vehículos de motor		Actividades de construcción especializada
31	Act. auxiliares a los servicios financieros		Industria del cuero y del calzado
32	Recogida, tratamiento y eliminac. residuos		Serv. financieros, excepto seguros
33	Asistencia en establec. residenciales		Rep. e instalación de maquinaria
34	Actividades veterinarias		Act. de programación y emisión
35	Fabr. de otro material de transp.		Confección de prendas de vestir
36	Servicios de alojamiento		Transporte aéreo
37			Act. de descontaminación y otros
38			Investigación y desarrollo
39			Industria del tabaco
	Sectores dinámicos	Sectores con destrucción moderada de empresas	Sectores con destrucción intensa de empresas

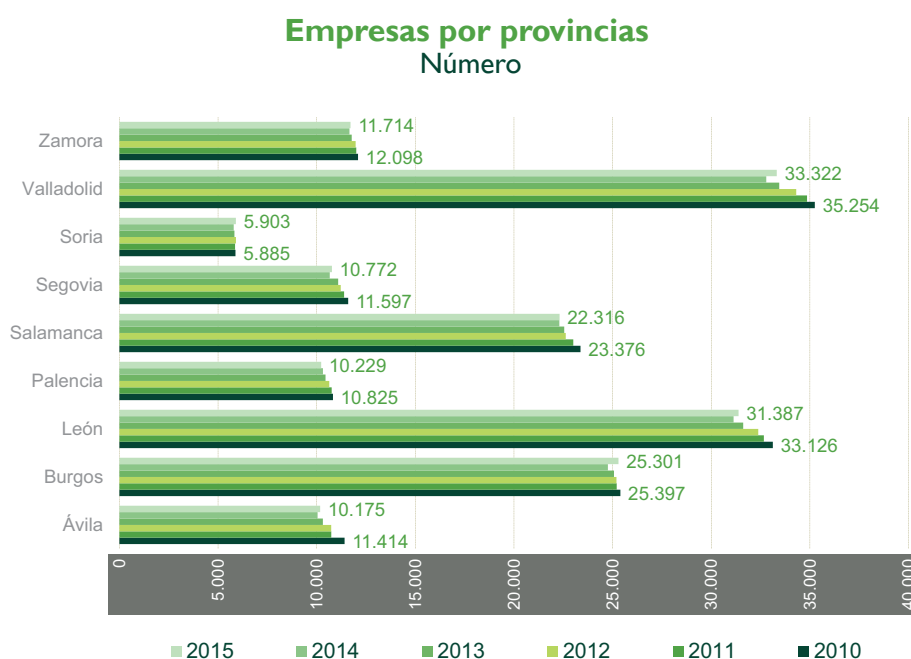
Nota: Clasificación realizada en comparación con el crecimiento medio en Castilla y León y ordenadas de mayor a menor; y de menos negativa a más en crecimiento negativo.

Fuente: Elaboración propia partir del DIRCE, INE.

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

Desde la perspectiva territorial, las provincias con mayor número de empresas en Castilla y León son Valladolid (33.322 empresas), León (31.387), Burgos (25.301) y Salamanca (22.316), mientras que el resto se encuentra a cierta distancia, caso de Zamora (11.714), Ávila, Palencia y Segovia (en torno a 10 mil) y Soria (5.903). Así pues, las provincias de Valladolid (20,7%) y León (19,5%) concentran más del 40% del total de empresas existentes en el tejido productivo regional, frente al menor peso relativo de Soria (3,7%), Ávila (6,3%) y Palencia (6,3%).

En 2015, la dinámica demográfica de las provincias de Castilla y León ha sido mayoritariamente positiva, con aumentos relativos por encima del promedio regional en Burgos (2,2%), Soria (1,9%), Valladolid (1,6%), y Ávila (1,3%), mientras que en el caso de Palencia la trayectoria es negativa (-0,9%). Desde una perspectiva temporal más amplia, en la última década, en cinco provincias se registra un aumento del número de empresas, siendo especialmente relevante en Burgos (1.568 empresas) y Valladolid (1.310), mientras que desciende en Ávila (-436 empresas), Palencia (-346), León (-277) y Zamora (-201).

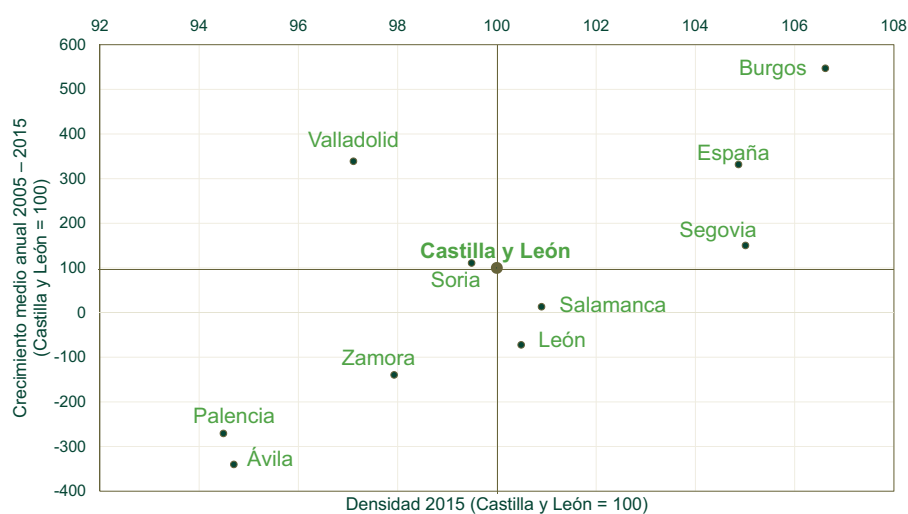


Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Atendiendo a la ratio de densidad empresarial (número de empresas por cada 1.000 habitantes), la densidad empresarial de Castilla y León en 2015 se estima en 65,2 empresas por mil habitantes (68,4 en España), lo que supone un aumento en los últimos diez años de 1,8 empresas por mil habitantes frente al descenso observado en España (-1,1). Las provincias de Burgos (69,5 empresas

Densidad y variación del nº de empresas por provincias

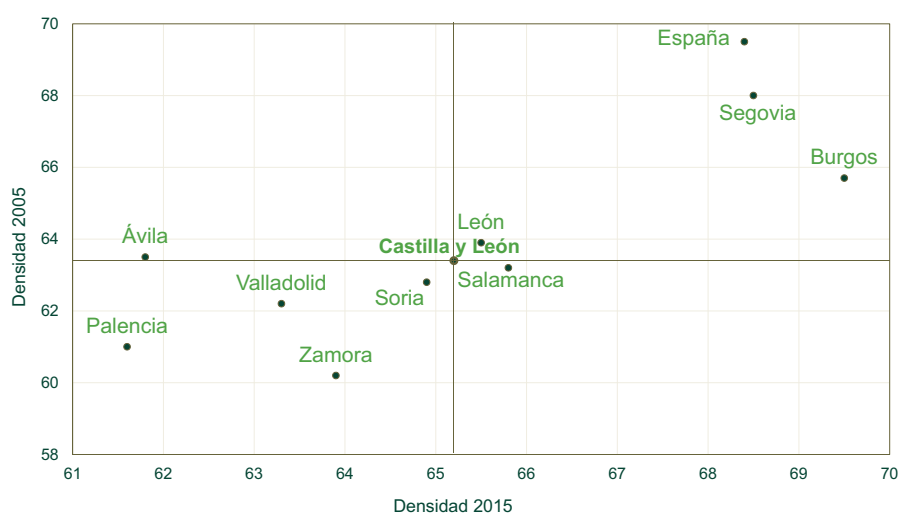
Empresas por 1.000 habitantes



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

Densidad empresarial por provincias

Empresas por 1.000 habitantes



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

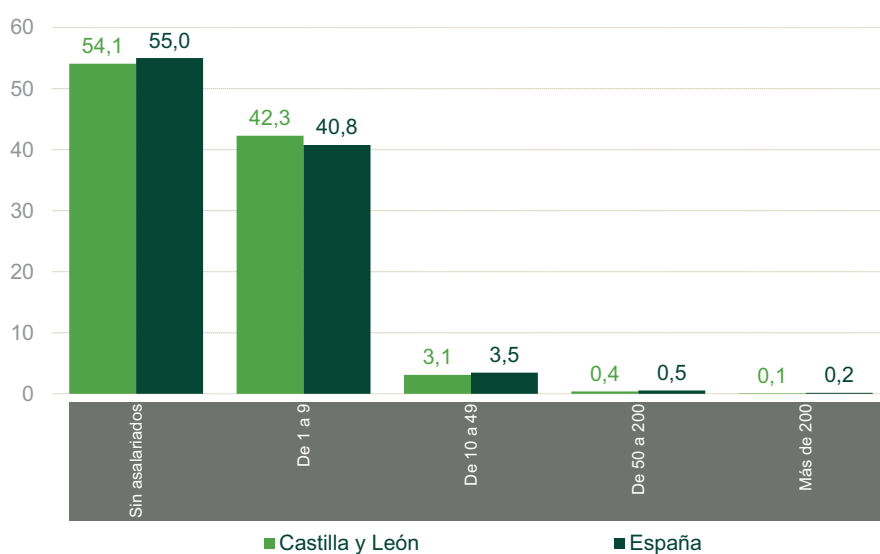
cada mil habitantes) y Segovia (68,5) tienen una densidad empresarial similar a la de España, mientras que Ávila (63,5) y Palencia (61,8) son las que tienen una menor densidad empresarial. La mayoría de las provincias registran un incremento de la densidad en el decenio comparado, siendo la excepción Ávila (-1,8 empresas por mil hab.), en contraste con el notable aumento registrado en Burgos (3,8) y Zamora (3,7).

4. El tamaño de la empresa de Castilla y León: distribución y evolución

Una de las características estructurales del tejido productivo español es su reducido tamaño medio, siendo esta peculiaridad algo más acentuada en el caso de las empresas de Castilla y León. Las microempresas (empresas con menos de 10 asalariados) representan el 96,4% del total de las empresas de Castilla y León (95,8% en España), de las cuales, el 54,1% son empresas sin asalariados (55,0% para España), y el 42,3% empresas de 1 a 9 empleados (40,8% para España).

Las empresas con más de 10 empleados representan el 3,6% del tejido productivo de Castilla y León (4,2% en el caso nacional). Tanto para Castilla y León como para España, la mayor parte de este porcentaje se concentra en las empresas de 10 a 49 asalariados (3,1% y 3,5%), seguido de las empresas de 50 a 200 empleados (0,4% y 0,5%) y, por último, de las empresas con más de 200 trabajadores (0,1% y 0,2%, respectivamente).

Empresas según número de asalariados, 2015
Porcentaje s/total



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Realizando una comparativa con el año 2005, las microempresas han aumentado en 1,3 p.p. su participación en la estructura productiva de Castilla y León al igual que en España (1,8 p.p.), y más concretamente, las empresas sin asalariados han aumentado en 1,9 p.p. (+3,7 p.p. para España) y las empresas de 1 a 9 empleados han disminuido en 0,6 p.p. (-1,9 p.p. en caso de España). En el caso de las empresas con más de 10 trabajadores, se constata una caída de 1,3 puntos en Castilla y León similar a la observada en España (-1,8 p.p.), siendo en las empresas de 10 a 49 asalariados la reducción de 1,2 p.p. (-1,6 p.p. para España), en las de 50 a 200 empleados disminuyó en 0,1 p.p. (-0,2

p.p. para España), y en las de más de 200 trabajadores permanece inalterada en ambos.

La participación de la empresa de Castilla y León en el total nacional supone el 5,1%, en torno a 1 p.p. inferior al año 2005, la de las microempresas es del 5,1 % y de las empresas de más de 10 asalariados es del 4,2%. Por tamaños, gana peso relativo el segmento de 10 a 49 asalariados, en torno a 0,2 p.p., y pierde el de sin asalariados (-0,3 p.p.).

Evolución del número de empresas en Castilla y León por tamaños (cuadro 5)

Tramo de asalariados	Castilla y León		España		Castilla y León sobre España (%)		Diferencia 2005-2015 (p.p.)
	2005	2015	2005	2015	2005	2015	
Sin asalariados	83.116	87.183	1.574.166	1.754.002	5,3	5,0	-0,31
De 1 a 9 asalariados	68.332	68.173	1.306.597	1.299.759	5,2	5,2	0,02
De 10 a 49 asalariados	6.815	4.998	156.471	110.619	4,4	4,5	0,16
De 50 a 200 asalariados	778	619	21.397	17.431	3,6	3,6	0,08
Más de 200 asalariados	155	146	5.498	5.067	2,8	2,9	0,06
TOTAL	159.196	161.119	3.064.129	3.186.878	5,2	5,1	-0,14

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Frente al crecimiento global del 1% de las empresas registrado en Castilla y León en términos interanuales en 2015 (2,2% en España), se observan diferencias notables por tamaños. Las empresas sin asalariados aumentan un 3,7% (4,9% en España), los del tramo de 50 a 200 un 1,8% (2,7% en España) y los de más de 200 un 2,8% (0,6% en España). Por el contrario, los segmentos de 1 a 9 y de 10 a 49 asalariados se reducen un -2,2% y -0,2%, respectivamente (-1,3% y +2,1% en España). En los últimos diez años, la trayectoria no ha sido favorable en Castilla y León, ni en España, ya que, aunque el cómputo total de empresas es positivo en ambas, el descenso sufrido por los estratos de empresas con asalariados, especialmente entre 10 y 200 trabajadores ha sido muy severo.

Evolución del número de empresas según el número de asalariados (cuadro 6)

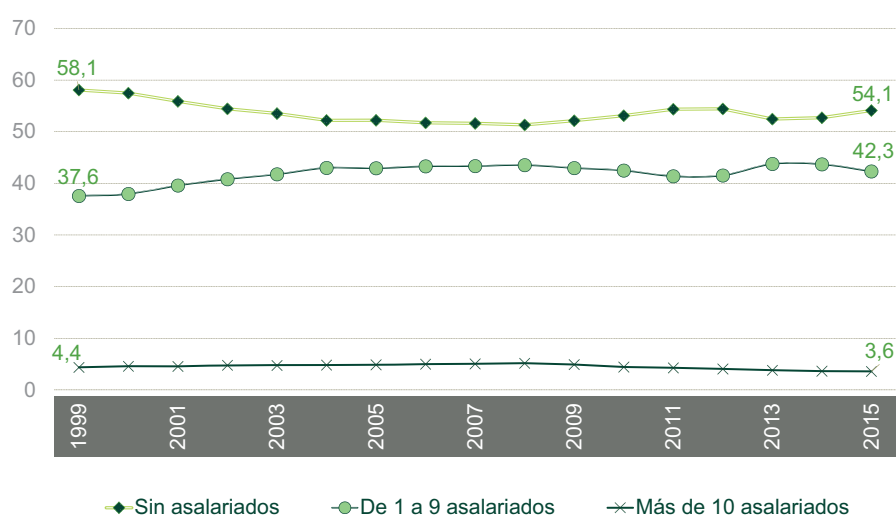
Distribución, porcentajes	Castilla y León		España	
	Tasa de variación, porcentaje		Tasa de variación, porcentaje	
	2005/2015	2014/2015	2005/2015	2014/2015
Sin asalariados	4,9	3,7	11,4	4,9
De 1 a 9 asalariados	-0,2	-2,2	-0,5	-1,3
De 10 a 49 asalariados	-26,7	-0,2	-29,3	2,1
De 50 a 200 asalariados	-20,4	1,8	-18,5	2,7
Más de 200 asalariados	-5,8	2,8	-7,8	0,6
TOTAL	1,2	1,0	4,0	2,2

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

A nivel provincial, las provincias de Soria (4,3%), Valladolid y Burgos (ambas 4,2%) son las que, en su estructura empresarial, tienen un mayor peso de empresas con más de 10 trabajadores, y Ávila (2,7%) la que menos. En el tramo de 1 a 9 trabajadores es Ávila la que tiene un mayor peso relativo (44,4%) y en las que no tienen asalariados Burgos (56,2%) y León (55,0%). Por otra parte, el 35,5% de las empresas de más de 200 trabajadores de Castilla y León se ubican en Valladolid, el 19,2% en Burgos, y el 11,0% en León.

Distribución de la empresa de Castilla y León por estrato de asalariados

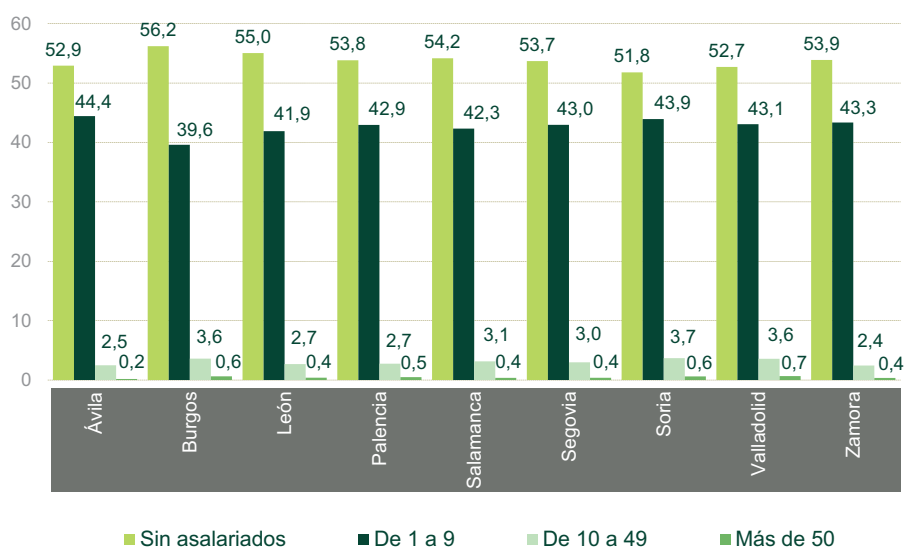
Porcentaje s/total



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Empresa según número de asalariados, 2015

Porcentaje s/total



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Empresas por asalariados y provincias (cuadro 7)

Número	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 49 asalariados	De 50 a 200 asalariados	Más de 200 asalariados	TOTAL
Ávila	5.384	4.521	252	16	2	10.175
Burgos	14.217	10.020	909	127	28	25.301
León	17.276	13.147	842	106	16	31.387
Palencia	5.506	4.392	281	38	12	10.229
Salamanca	12.088	9.446	701	68	13	22.316
Segovia	5.784	4.627	321	31	9	10.772
Soria	3.057	2.593	217	28	8	5.903
Valladolid	17.560	14.350	1.190	170	52	33.322
Zamora	6.311	5.077	285	35	6	11.714
Castilla y León	87.183	68.173	4.998	619	146	161.119

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

5. Evolución de las Sociedades Mercantiles

La estadística de sociedades mercantiles que elabora el INE permite obtener una visión de las incorporaciones y bajas que se han producido en las empresas con forma jurídica societaria. En concreto, en 2015, se constituyeron en Castilla y León 2.843 empresas, un 3,0% del total nacional, lo que supone un descenso interanual del -5,2% (+0,5% para España). El capital suscrito por estas nuevas empresas en Castilla y León es de 86,4 millones de euros, el 1,2% del total nacional, observándose una caída de la capitalización global del -76,2%, frente al -0,8% de España (en 2014 se creó una empresa con 288 millones de euros de capital domiciliada en Zamora que explica esa elevada reducción en 2015).

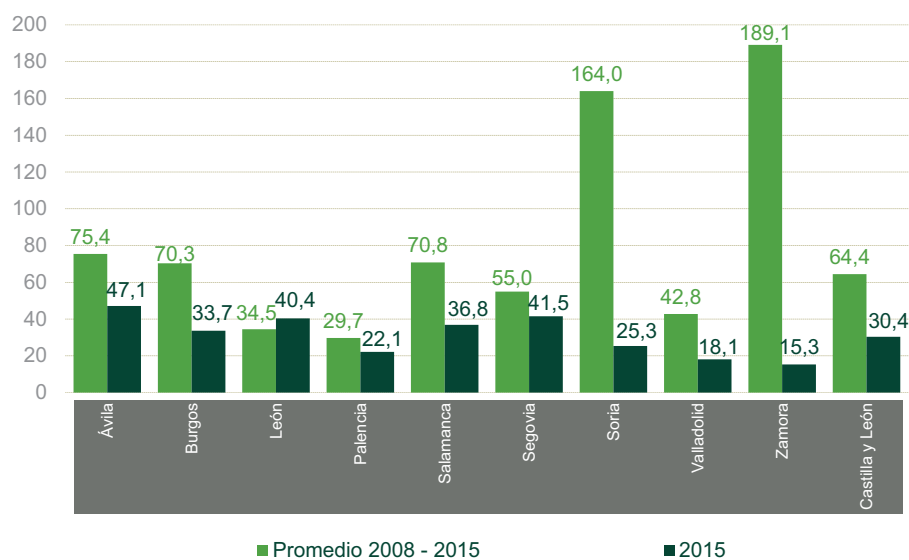
Sociedades mercantiles creadas (cuadro 8)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio (ene. - sept.) 2008 -2015		2014		2015	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Ávila	175	13.190	182	3.591	125	5.888
Burgos	417	29.320	378	6.714	435	14.640
León	595	20.523	614	15.640	550	22.200
Palencia	192	5.702	183	2.858	176	3.898
Salamanca	414	29.291	366	9.099	394	14.518
Segovia	176	9.658	185	5.023	174	7.222
Soria	99	16.150	97	8.329	84	2.129
Valladolid	817	34.929	788	18.925	730	13.196
Zamora	217	41.082	207	293.111	175	2.677
Castilla y León	3.101	199.844	3.000	363.290	2.843	86.368
Porcentaje s/España	3,5	2,2	3,2	4,9	3,0	1,2
España	89.491	8.917.692	94.158	7.408.305	94.594	7.350.715

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

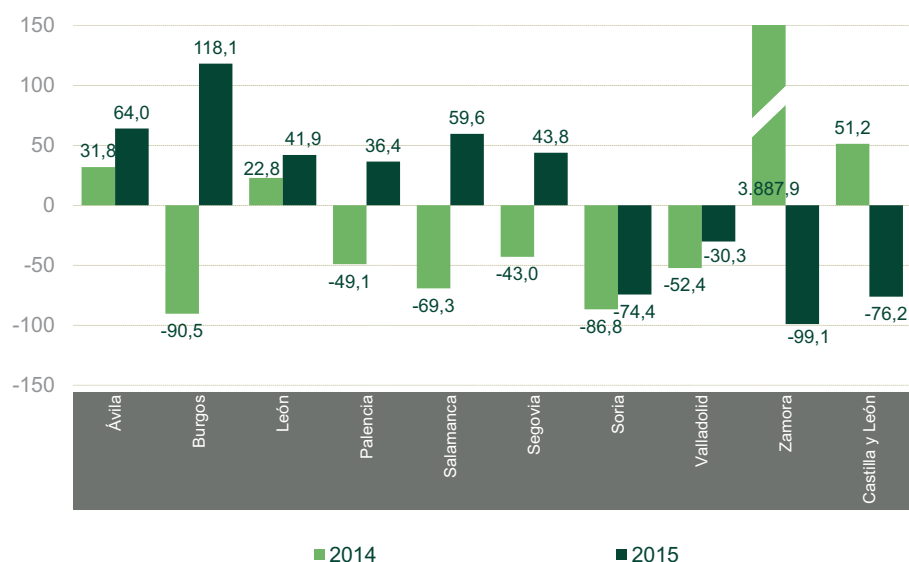
En el ámbito provincial, los mayores niveles de creación de sociedades se registran en Valladolid, con 730 nuevas sociedades y 13,2 millones de euros (25,7% y 15,3% respectivamente sobre el total de Castilla y León) y en León, con 550 sociedades y 22,2 millones de euros (19,3% y 25,7% respectivamente sobre el total de Castilla y León).

Capital medio suscrito por las sociedades mercantiles creadas Importe medio por empresas



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

Evolución del capital suscrito por provincias Tasas de variación interanual en porcentaje



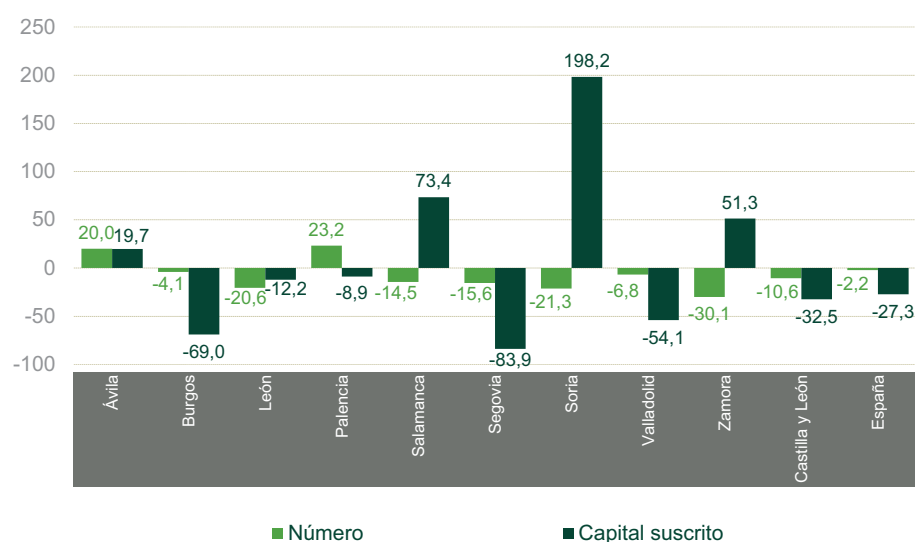
Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

En 2015, la capitalización media por sociedad creada en Castilla y León asciende a 30.379 euros, por debajo del año anterior (debido al efecto estadístico antes señalado), cifra notablemente inferior al promedio nacional

(77.708 euros) donde desciende en torno a 1.000 euros. Por provincias, los mayores valores se alcanzan en Ávila (47.104 euros), Segovia (41.506 euros), y León (40.364 euros), siendo éstas, junto a Burgos, las que registran un mayor incremento interanual de la capitalización media por sociedad.

Por lo que se refiere a las ampliaciones de capital, en Castilla y León se contabilizaron 1.141 sociedades mercantiles que acudieron a esta fórmula de financiación durante 2015, por un importe de 427,1 millones de euros, representando el 3,5% y el 1,2% del total de España, respectivamente. La ampliación de capital media por empresa es de 374,3 miles de euros, algo menos de un tercio del importe medio por empresa de España (1.066,8 miles de euros).

Evolución de las ampliaciones de capital por provincias Tasas de variación interanual en porcentaje 2014 – 2015



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

Sociedades mercantiles que amplían capital (cuadro 9)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio (ene. - sept.) 2008 -2015		2014		2015	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Ávila	59	16.305	45	7.295	54	8.729
Burgos	226	150.056	193	235.468	185	73.053
León	260	69.724	228	65.034	181	57.069
Palencia	84	39.400	56	39.208	69	35.732
Salamanca	179	62.778	166	52.468	142	90.973
Segovia	106	48.957	90	108.098	76	17.454
Soria	66	19.792	80	14.327	63	42.727
Valladolid	376	182.272	336	138.782	313	63.671
Zamora	93	24.341	83	24.929	58	37.714
Castilla y León	1.449	607.070	1.277	633.168	1.141	427.122
Porcentaje s/España	4,0	1,2	3,9	1,5	3,5	1,2
España	36.040	51.851.711	32.816	42.795.520	32.370	34.532.143

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Entre las provincias, destacan el número de empresas que amplían capital en Valladolid (313 sociedades), Burgos (185 sociedades), y León (181 sociedades). Los mayores valores de capitalización media se dan en las provincias de Soria (678,2 miles de euros), Zamora (650,2 miles de euros), y Salamanca (640,7 miles de euros), y los menores en Ávila (161,6 miles de euros). Con respecto a 2014, Ávila y Palencia han aumentado el número de empresas que amplían capital, y Ávila, Salamanca, Soria y Zamora el importe total del capital ampliado.

Por lo que respecta a las disoluciones de sociedades, en 2015 se contabilizaron en Castilla y León 1.086 disoluciones, el 4,5% del total nacional, con un aumento respecto de 2014 del 9,5% (-5,4% para España). Del total de disoluciones de Castilla y León, el 8,9% son disoluciones procedentes de una fusión (el 9,3% en España), habiéndose multiplicado casi por 2,4 el número de empresas inmersas en dicho proceso con respecto a 2014 (en España creció en un 3,1%).

Sociedades mercantiles disueltas (cuadro 10)

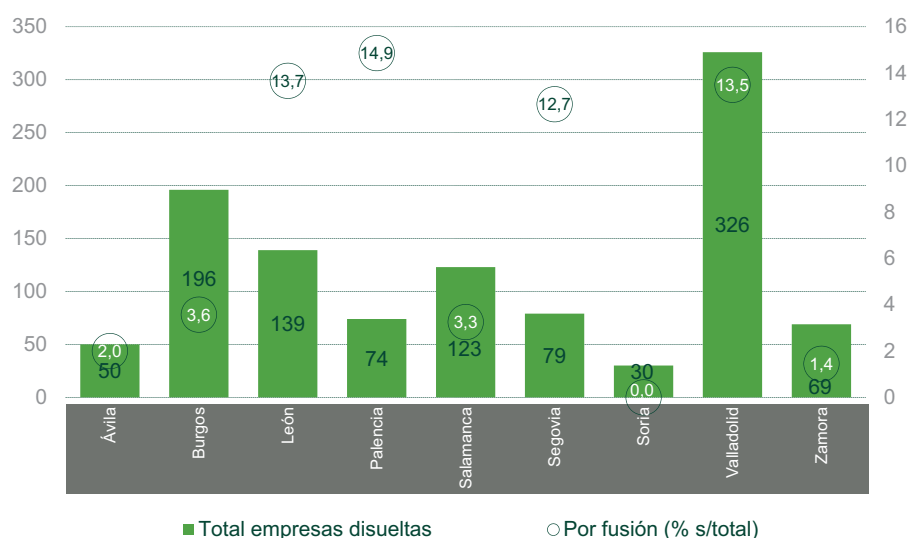
Número	2014		2015		Variación interanual (%)	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Ávila	49	1	50	1	2,0	-
Burgos	186	13	196	7	5,4	-46,2
León	134	9	139	19	3,7	111,1
Palencia	81	7	74	11	-8,6	57,1
Salamanca	139	8	123	4	-11,5	-50,0
Segovia	75	3	79	10	5,3	233,3
Soria	35	3	30	0	-14,3	-100,0
Valladolid	327	20	326	44	-0,3	120,0
Zamora	76	0	69	1	-9,2	-
Castilla y León	992	41	1.086	97	9,5	136,6
Porcentaje s/España	4,5	2,2	5,2	5,0	0,7	2,8
España	21.874	1.864	20.696	1.922	-5,4	3,1

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

Las provincias con un mayor número de disoluciones son Valladolid con 327 (30,0% sobre el total de Castilla y León) y Burgos con 186 (18,0%). En relación con las disoluciones por fusión, los mayores porcentajes están en Palencia (14,9% sobre el total de disoluciones de la provincia), León (13,7%), y Valladolid (13,5%).

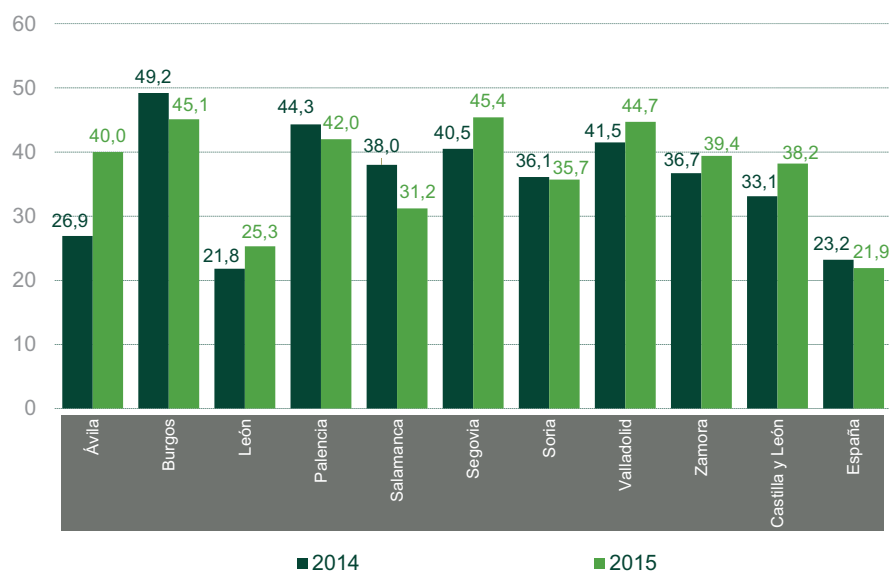
Por otro lado, el índice de rotación (disueltas respecto a creadas) se estima en el 38,2% en Castilla y León (21,9% en España), es decir, por cada 100 empresas que se crean desaparecen en el mismo período 38. Esto supone que el índice ha empeorado con respecto a 2014, ya que registra un aumento de 5,1 p.p. (-1,4 p.p. en el caso del total nacional). Las provincias que tienen un mejor índice de rotación son León (25,3%) y Salamanca (31,2%), siendo esta última a su vez una de las provincias que más ha mejorado con respecto

Disoluciones por provincias Número y porcentajes, 2015



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.

al año anterior (-6,8 puntos). Las que tienen un peor índice son Segovia (45,4%), Burgos (45,1%) Valladolid (44,7%), y Palencia (42,0%).

6. Síntesis de la caracterización demográfica

- ✓ En 2015, las empresas de alta en España ascienden a 3.186.878, lo que supone un incremento interanual de 67.568 empresas (2,2% en

términos interanuales). El 5,1% del total nacional 161.119 empresas, pertenecen a Castilla y León, con un incremento interanual del 1% (1.646 empresas).

- ✓ El número de empresas ha aumentado en 2015 en todas las Comunidades Autónomas excepto en el País Vasco, con una disminución del 0,4%.
- ✓ En términos de densidad empresarial, Castilla y León presenta 65,2 empresas por cada 1.000 habitantes (68,4 en España), siendo Madrid y Baleares, las Comunidades Autónomas con mayor densidad empresarial (79,0 y 78,9, respectivamente).
- ✓ La distribución sectorial del tejido productivo de Castilla y León destaca por el alto peso de las actividades terciarias, al igual que en España. Solamente el 7,2% de las empresas pertenecen a la industria, el 15,1% a la construcción, el 24,8% al comercio, y el 52,8% a los servicios.
- ✓ En la última década se han producido cambios de consideración en la estructura productiva, con una disminución en el peso de industria, construcción y comercio frente al aumento de los servicios. En concreto, la industria disminuyó su peso en 0,9 p.p., la construcción en 0,8 p.p., el comercio en 3,9 p.p., y los servicios aumentaron en 5,5 p.p., siendo dichos cambios más acusados en el caso de España.
- ✓ Desde el inicio de la crisis en 2008, la empresa de Castilla y León perdió el 7% de las empresas de alta, si bien se localizan 36 ramas (de las 81 disponibles) con aumento del número de empresas. Entre éstas, destacan por su dinamismo, actividades industriales como “Actividades de apoyo a las industrias extractivas” o “Captación, depuración y distribución de agua”, de comercio como “Venta y reparación de vehículos de motor”, y sobre todo de servicios, con 28 ramas, de muy diversa índole, tanto relacionadas con los servicios a empresas, del transporte, servicios avanzados, educación, etc.
- ✓ La mayor concentración de empresas en Castilla y León se encuentra en las provincias de Valladolid (20,7%) y León (19,5%), y la menor concentración se encuentra en Soria (3,7%), Ávila (6,3%) y Palencia (6,3%).
- ✓ La evolución demográfica empresarial en 2015 ha sido positiva en todas las provincias, excepto en Palencia, con aumentos relativos por encima del promedio regional en Burgos (2,2%), Soria (1,9%), Valladolid (1,6%), y Ávila (1,3%).
- ✓ Las provincias con una densidad empresarial más elevada son Segovia y Burgos (69,5 y 68,5 empresas por cada mil habitantes). Todas las

provincias han aumentado su densidad empresarial con respecto a 2005 excepto Ávila, que junto con Palencia, son las que tienen una menor densidad empresarial.

- ✓ Las microempresas (empresas con menos de 10 asalariados) representan el 96,4% del total de las empresas de Castilla y León (95,8% en España), lo que supone un aumento en 1,3 p.p. con respecto a 2005 (1,8 p.p. en el caso de España). El peso de la empresa de Castilla y León disminuye sobre el nacional a medida que aumenta el tamaño de la empresa, siendo el peso inferior al 3% para las empresas con mayor tamaño (5% para el total de empresas). Valladolid concentra un tercio de estas empresas.
- ✓ En los últimos diez años (2005-2015), la trayectoria demográfica empresarial no ha sido favorable en Castilla y León ni en España, ya que, aunque el cómputo total de empresas es positivo en ambas, el descenso sufrido por los estratos de empresas con asalariados, especialmente entre 10 y 200 trabajadores ha sido muy severo.
- ✓ El número de sociedades constituidas en Castilla y León en 2015 asciende a 2.843, el 3,0% de España. El capital medio por empresa nueva es de 30.379 euros, alrededor del 40% del nivel de España (77.708 euros).
- ✓ Valladolid es la provincia en la que más empresas se han constituido en 2015 (730 sociedades), mientras que el capital medio suscrito por empresa alcanza su valor más alto en Ávila (47.104 euros).
- ✓ En 2015, han ampliado capital en Castilla y León 1.141 sociedades, con un importe agregado de 427,1 millones de euros, el 3,5% y el 1,2% del total nacional. La capitalización media por empresa es de 374,3 miles de euros, algo más de un tercio del importe medio por empresa estimado en España (1.066,8 miles de euros). Valladolid es la provincia con mayor número de sociedades que amplían capital (313 empresas), mientras que Soria es la de mayor capital medio ampliado por empresa (678,2 miles de euros).
- ✓ Se han registrado 1.086 disoluciones de sociedades en 2015 en la Comunidad, el 5,2% del total nacional, con una variación respecto a 2014 del +9,5% (-5,4% para España). Del total de disoluciones de Castilla y León, el 8,9% proceden de una fusión (el 9,3% en España). Valladolid es la provincia donde se concentra el mayor número de disoluciones (30% de Castilla y León), y Palencia es la que tiene un mayor peso de las fusiones (14,9% sobre el total de disoluciones).

ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN **CASTILLA Y LEÓN**



I. Características y elementos diferenciales

Empresas de referencia son aquellas que han alcanzado el éxito en la gestión empresarial medido éste desde una perspectiva económico financiero. La clasificación e identificación de las empresas de referencia se lleva a cabo a partir de la información que proporcionan las cuentas anuales que se encuentran disponibles en la Central de Balances Empresariales del Grupo de Estudios de UNICAJA BANCO.

Se han caracterizado tres grupos de empresas que van a conformar las denominadas referencias empresariales de Castilla y León, siendo común a todas ellas haber obtenido beneficios en el período de estudio. Los criterios exigidos son muy exigentes en términos económico-financieros, y son los siguientes:

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

Dado que para cada segmento definido se necesita información de períodos diferentes, la disponibilidad de empresas varía sustancialmente en cada categoría, debido a la necesidad de contar con muestras homogéneas y lo más amplias posibles para cada grupo. La consecuencia de este requisito de homogeneidad es que el número de empresas disponible se reduce a medida que aumenta el número de años con información necesaria para poder aplicar los requisitos que definen cada uno de los grupos de excelencia. Así pues, en las empresas líderes se dispone de una muestra de 32.420 sociedades, superior a las de alta rentabilidad (27.700) y a la de gacelas (25.205).

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

Para las tres categorías se han catalogado 1.178 empresas que cumplen los criterios de excelencia para ser consideradas empresas de referencia (algunas empresas están incluidas en 2 o más grupos), lo que revela la exigencia para

cumplir los requisitos exigidos. En el segmento de Líderes se identifican 657 sociedades, el 2,03% de la muestra disponible, en el de Gacelas se reconocen 234 sociedades, el 0,93 % del conjunto muestral de esta categoría, y el grupo de Alta Rentabilidad está compuesto por 287 empresas, el 1,04% de la muestra.

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2014) (cuadro 11)

	Muestra CB	Referencias	Incluidas (%)
Líderes	32.420	657	2,03
Gacelas	25.205	234	0,93
Alta Rentabilidad	27.700	287	1,04

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

Un reducido grupo de empresas se caracteriza por cumplir los requisitos de las tres categorías definidas, lo que en cierta medida aún caracteriza a empresas dispares, como son; la capacidad para generar cash-flow, para crecer a ritmos muy altos, y para obtener rentabilidades elevadas y sostenidas en el tiempo. En este grupo de excelencia se identifican en 2014 solamente a 2 sociedades.

Las 2 empresas Líderes, Gacelas y de Alta Rentabilidad (por orden alfabético) (cuadro 12)

Nombre de la empresa	Localidad	Año constitución	CNAE *	Actividad
CONTROLES SELECCIONES Y RECUPERACIONES SL	VALLADOLID	2006	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.
VIANDAS DE SALAMANCA SL	SALAMANCA	2007	463	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco

(*) CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas).

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

A continuación, se recogen sintéticamente las principales características económico-financieras de los grupos de excelencia. Dado los diferentes criterios exigidos para cada uno de los segmentos, se obtienen perfiles de empresas diferenciados, tanto desde la óptica del tamaño o de la actividad realizada como desde los niveles de eficiencia, rentabilidad, etc.

En relación con el tamaño, las empresas medianas (45,5% del total) son las más frecuentes entre las líderes, por encima de su peso en la estructura productiva, en tanto que las microempresas sólo representan el 2,6% de esta categoría, reflejando que una dimensión reducida es un inconveniente para generar elevados niveles de cash-flow. En el colectivo de gacelas, las microempresas suponen el 66,2% y las grandes apenas el 0,4% del total. Esta reducción del tamaño medio se acentúa en las empresas de alta rentabilidad, con sólo un 1,7% de las empresas clasificadas como medianas y grandes, y el 90,2% como microempresas.

Referencias Empresariales por tamaños (cuadro 13)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	17	2,6	155	66,2	259	90,2
Pequeñas	227	34,6	69	29,5	23	8,0
Medianas	299	45,5	9	3,8	4	1,4
Grandes	114	17,4	1	0,4	1	0,3
Castilla y León	657	100,0	234	100,0	287	100,0

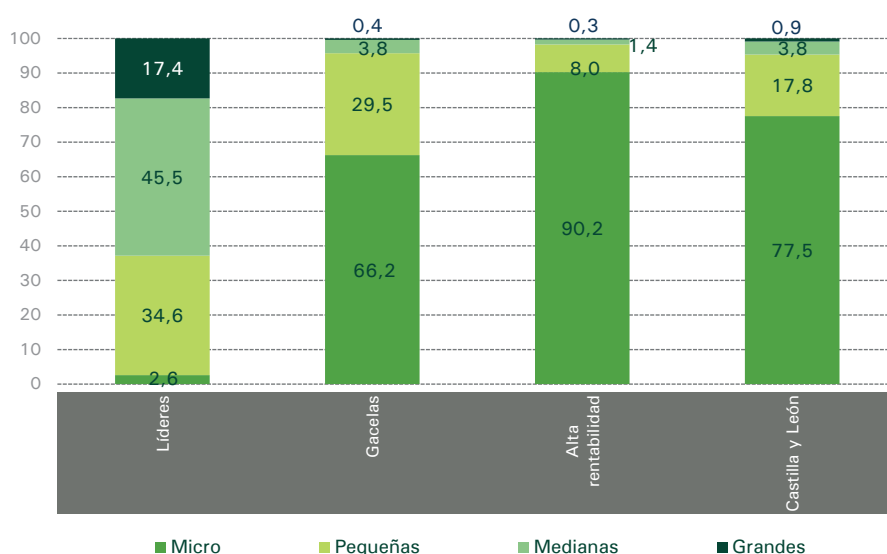
Nota: MICRO: hasta 2 millones de euros de facturación o balance inferior a 2 millones; PEQUEÑAS: de 2 a 10 millones de euros de facturación o balance inferior a 10 millones; MEDIANAS: de 10 a 50 millones de euros de facturación o balance inferior a 43 millones; GRANDES: más de 50 millones de facturación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

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

En concreto, en relación con la distribución de Castilla y León, las líderes tienen una sobrerrepresentación de las medianas y grandes empresas, las de alta rentabilidad tienen sobrerrepresentadas a las microempresas, y las gacelas, en cierta medida, tienen una distribución más parecida a la muestra de la Central de Balances Empresariales.

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.

Las características económico-financieras de los distintos segmentos analizados recogen, a grandes rasgos, las diferencias que imponen los criterios de selección. Así, considerando que los ingresos medios de la muestra de empresas de Castilla y León asciende a 2,3 millones de euros, por debajo se encuentran las empresas de alta rentabilidad (1,3 millones), mientras que las gacelas superan moderadamente la media regional (2,8 millones) y las líderes se destacan considerablemente en esta faceta (31,9 millones).

Características básicas de las muestras (cuadro 14)

Variables económicas en euros	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	17	227	299	114	657
Ingresos de explotación	568.509	4.166.753	14.494.409	137.392.784	31.890.598
Fondos propios	651.981	3.281.990	8.476.159	54.093.465	14.394.402
Resultado del ejercicio	858.122	575.389	1.006.659	6.038.881	1.726.978
Gacelas					
Número	155	69	9	1	234
Ingresos de explotación	588.871	4.038.301	16.680.816	136.941.150	2.807.634
Fondos propios	165.218	1.151.407	6.004.237	3.575.816	695.170
Resultado del ejercicio	39.849	197.742	1.357.388	335.588	138.346
Alta Rentabilidad					
Número	259	23	4	1	287
Ingresos de explotación	373.735	4.203.403	27.150.857	67.291.985	1.287.008
Fondos propios	189.572	1.314.850	11.246.630	8.554.642	463.003
Resultado del ejercicio	69.767	650.787	4.745.697	4.802.220	197.988
Castilla y León					
Número	13.254	3.039	648	151	17.092
Ingresos de explotación	459.475	2.634.361	12.422.798	115.641.979	2.317.319
Fondos propios	191.461	1.673.412	6.735.144	44.696.686	1.096.226
Resultado del ejercicio	3.566	50.796	189.084	2.874.292	44.359

NOTA:

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

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

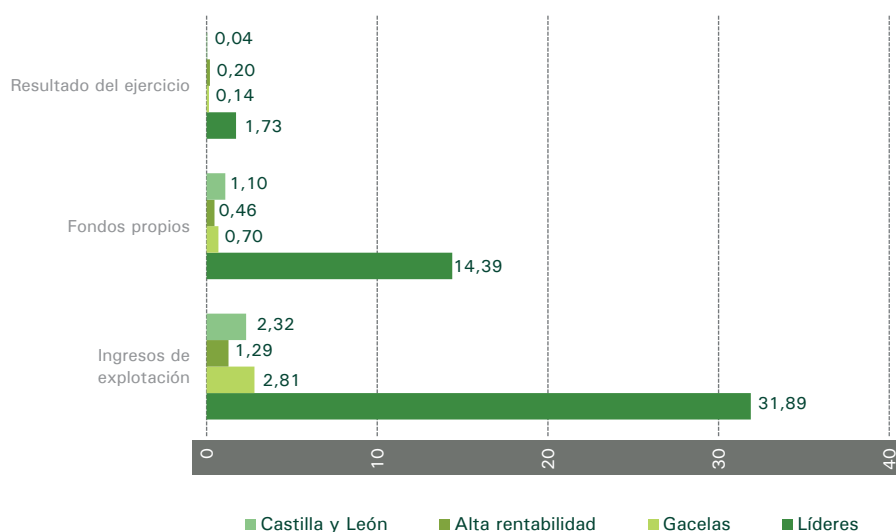
En los fondos propios, de nuevo las empresas de alta rentabilidad (0,5 millones de euros), así como las gacelas (0,7 millones) registran valores inferiores al promedio de Castilla y León (1,1 millones), mientras que los recursos propios de las líderes ascienden a 14,4 millones de euros.

En cuanto al resultado del ejercicio obtenido en 2014, asciende en el promedio regional a 44,4 miles de euros, cifra inferior a la de todos los segmentos de referencia. En concreto, en valores absolutos las líderes obtuvieron en promedio 1,7 millones de euros de beneficio, las de alta rentabilidad 198 mil euros y las gacelas 138 mil euros. En relación con los ingresos, los beneficios de la empresa de Castilla y León representan el 1,9%, los de la empresa de alta rentabilidad el 15,4%, los de las líderes el 5,4% y los de las gacelas el 4,9%.

Los indicadores de actividad del ejercicio 2014 registraron una trayectoria positiva en todos los segmentos analizados siendo, especialmente destacable,

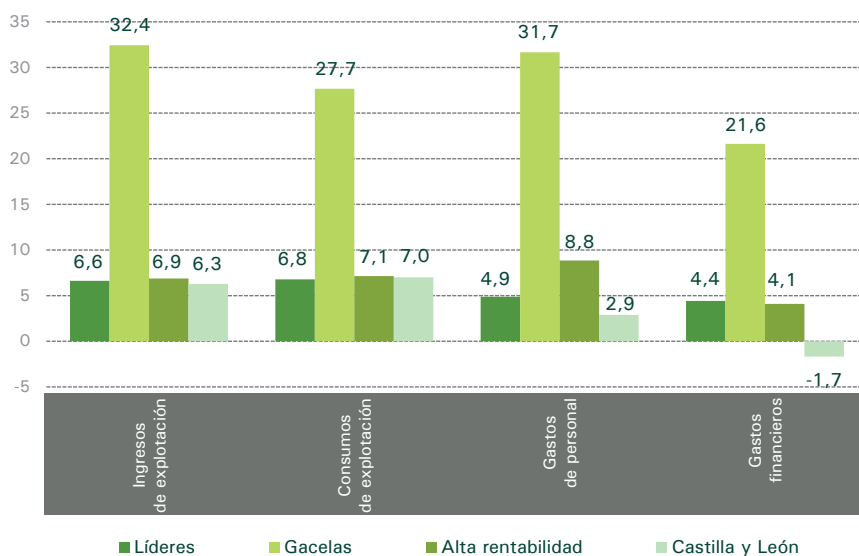
el dinamismo observado en las empresas gacelas. Así, los ingresos de explotación de la empresa de Castilla y León alcanzaron un crecimiento medio del 6,3% en 2014, trayectoria que también se observa en las empresas de excelencia con aumentos del 32,4% en las gacelas, y de parecida intensidad en las líderes (6,6%) y de alta rentabilidad (6,9%). Los consumos y los gastos de personal mostraron una tendencia similar, siendo en ambos casos más moderada la trayectoria de las líderes.

Variables económicas Millones de euros



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

Evolución de la actividad Tasas de variación en porcentaje, 2014 - 2013



Fuente: *Elaboración propia.*

En el caso del resultado de explotación, el alto nivel de partida en ejercicios anteriores de las empresas de alta rentabilidad condiciona el incremento interanual registrado (0,5%), inferior a los demás grupos de excelencia, y al agregado regional en 2014.

Indicadores económico-financieros de las muestras (cuadro 15)

	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Castilla y León
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	6,62	32,42	6,87	6,28
Variación de aprovisionamientos	6,78	27,66	7,14	6,99
Variación de gastos de personal	4,87	31,66	8,85	2,89
Variación de gastos financieros	4,41	21,63	4,09	-1,68
Variación del resultado de explotación	33,78	47,05	0,54	26,31
Ratios financieros				
Liquidez general	1,49	1,41	2,25	1,45
Liquidez inmediata	1,14	1,02	2,00	0,98
Solvencia	1,83	1,61	2,77	1,77
Coefficiente de endeudamiento	1,21	1,65	0,57	1,30
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	6,59	9,79	36,30	3,17
Margen de actividad	6,77	6,58	20,79	3,56
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	14,31	24,57	56,89	5,40
Rentabilidad Financiera después de impuestos	11,64	19,42	42,05	3,92
Efecto endeudamiento	7,72	14,78	20,59	2,24
Coste bruto de la deuda	2,49	1,67	1,24	2,59
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	5,21	5,74	1,77	4,97
Consumos explotación/Valor añadido	4,42	4,98	1,25	4,03
Gastos personal/Valor añadido	0,52	0,61	0,46	0,69

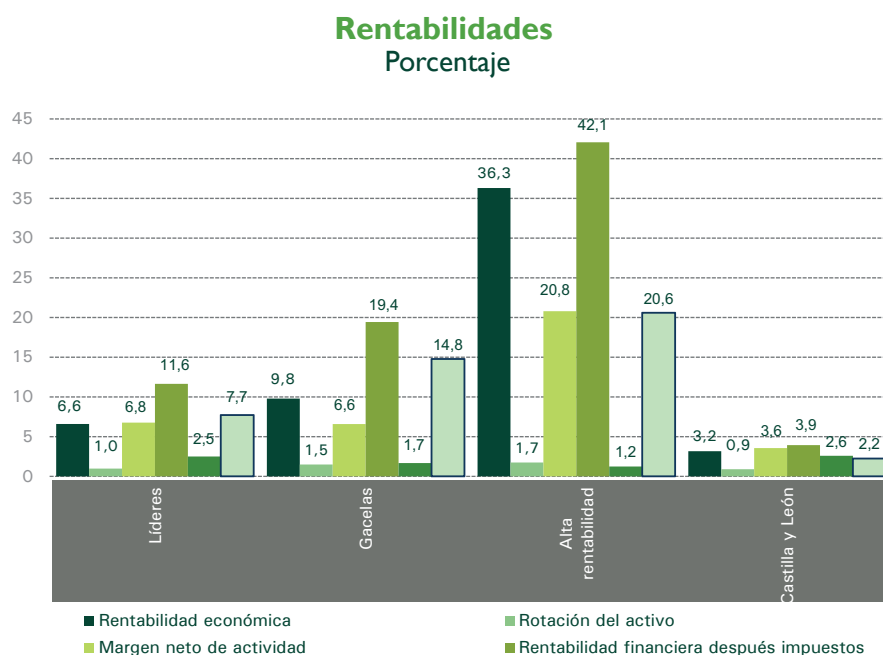
(*) Porcentajes.

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

Desde la perspectiva financiera se constatan los mejores ratios que, en general, muestran las empresas de alta rentabilidad, caso de la liquidez, tanto general (2,25) como inmediata (2,00), una solvencia más elevada (2,77), y un menor coeficiente de endeudamiento (0,57). En el caso opuesto se encuentran las gacelas, con peores ratios de liquidez, de solvencia, y un mayor coeficiente de endeudamiento.

La mayor rentabilidad de las empresas de excelencia es uno de los sellos de identidad de estas empresas. Así, la empresa regional alcanza una rentabilidad económica del 3,2%, en torno a la mitad que las líderes (6,6%), un tercio que

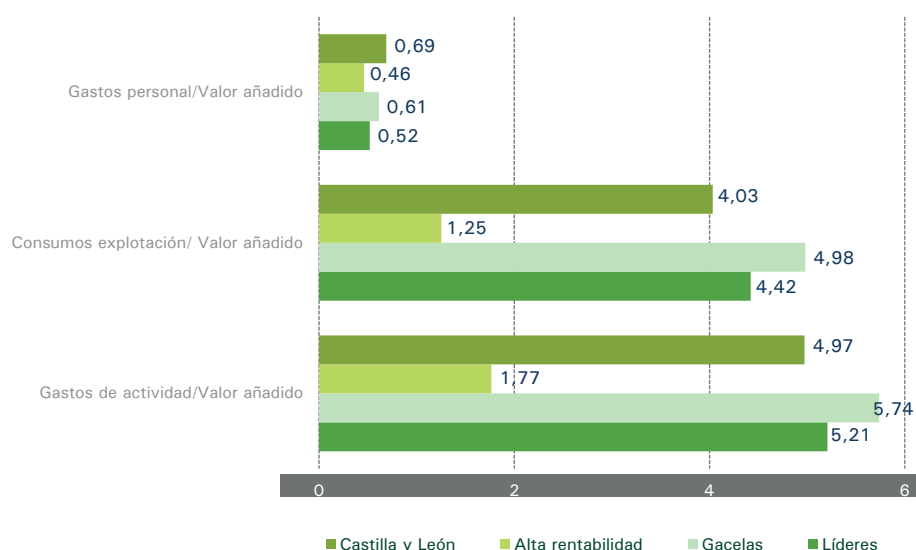
las gacelas (9,8%) y menos de la décima parte que las de alta rentabilidad (36,3%). En el mismo espectro se mueve la rentabilidad antes de impuesto que se estima en el 5,40% para el agregado de Castilla y León, y asciende hasta el 56,89% en las empresas de alta rentabilidad, el 24,57% en las gacelas y el 14,31% en las líderes.



Por lo que se refiere a la eficiencia, se aprecian diferencias singulares entre los distintos colectivos de excelencia, en cierto modo determinados por los criterios iniciales de asignación. La ratio “Gastos de personal/Valor añadido”, mide la productividad aparente del factor trabajo, observándose que las empresas de alta productividad registran los mejores niveles de esta variable, ya que por cada 46 euros destinados a gastos de personal se logra un valor añadido de 100 euros (0,46). Le siguen en mejores niveles de eficiencia en la asignación de recursos de personal las líderes (0,52), y por último las gacelas (0,61), aunque todos con mejores niveles que el agregado regional (0,69).

La eficiencia desde la óptica de asignación de recursos en los aprovisionamientos, recogida por la ratio “Consumos explotación/Valor añadido”, de nuevo coloca a las empresas de alta rentabilidad como las más eficientes (1,25), ha una gran distancia de las líderes (4,42) y las gacelas (4,98). En este caso, la eficiencia obtenida por el conjunto de la empresa de Castilla y León (4,03) resulta ser más elevada que las dos últimas señaladas. Por último, considerando los “Gastos de actividad/Valor añadido”, concepto que incluye todos los gastos en los que incluye la empresa para desarrollar su actividad, las empresas más eficientes son las de alta rentabilidad (1,77), mientras que las líderes y las gacelas muestran una eficiencia menor que el promedio de la empresa regional.

Ratios de eficiencia



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

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 16)

	Líderes			Gacelas			Alta Rentabilidad		
	Empleo medio 2014	Empleo medio 2013	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2014	Empleo medio 2013	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2014	Empleo medio 2013	Tasas de variación (%)
Ávila	33,70	32,70	3,06	8,67	6,89	25,81	8,80	8,47	3,94
Burgos	67,83	66,63	1,80	9,20	8,14	12,98	4,64	4,23	9,68
León	43,57	51,07	-14,69	9,05	7,42	21,94	5,91	6,00	-1,52
Palencia	94,00	91,12	3,16	9,67	7,11	35,94	1,93	1,64	17,39
Salamanca	47,51	44,40	6,99	20,43	13,84	47,66	5,48	4,98	10,05
Segovia	41,21	40,15	2,64	8,83	7,17	23,26	2,86	2,57	11,11
Soria	82,96	81,60	1,67	7,83	7,00	11,90	29,00	28,00	3,57
Valladolid	167,13	165,93	0,72	9,29	6,88	35,02	17,57	15,26	15,14
Zamora	40,35	39,41	2,39	11,05	4,06	172,26	4,79	4,29	11,67
Castilla y León	88,41	88,08	0,38	10,56	8,09	30,48	9,18	8,27	11,08

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

Por lo que se refiere al empleo, el elemento más destacado que caracteriza a las empresas de excelencia en Castilla y León es el mayor dinamismo en la creación de empleo en 2014 que el promedio de la empresa regional. Así, el conjunto de las sociedades mercantiles registró una variación del empleo prácticamente nula en 2014, mientras que las empresas líderes aumentaron el empleo a un ritmo muy lento (+0,4%), frente al fuerte aumento de las empresas de alta rentabilidad (+11,1%) y, especialmente, de las gacelas (+30,5%). Por otra parte, el tamaño medio de las sociedades mercantiles en Castilla y León (según los datos de la muestra global empleada) es de 11,7 empleados, superior al de las empresas de alta rentabilidad (9,2 empleados),

y a las gacelas (10,6 empleados), aunque notablemente inferior a las líderes (88,4 empleados).

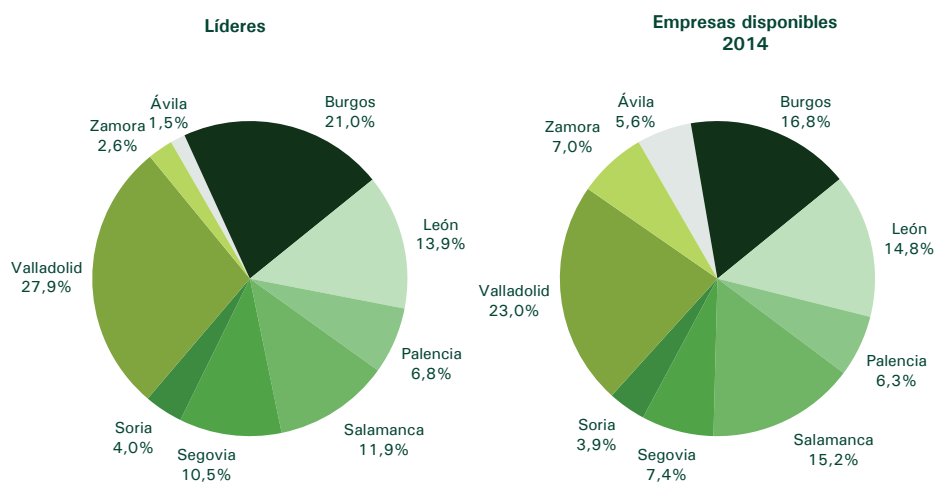
Por provincias, destacan el aumento del empleo en las líderes de Salamanca (+7%), mientras que en las gacelas se ha producido un incremento destacado de los niveles de empleo en todas las provincias. En el grupo de alta rentabilidad, las empresas de Palencia, Salamanca, Segovia, Valladolid y Zamora alcanzan crecimientos de dos dígitos.

2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

El entorno de la empresa tienen una influencia notable sobre su comportamiento económico-financiero, ya sea específico, como consecuencia de la actividad desarrollada, o general, condicionado por su entorno geográfico e institucional. Por ello, se va a analizar en qué medida la distribución de las empresas de excelencia en Castilla y León se encuentra determinada por estas variables.

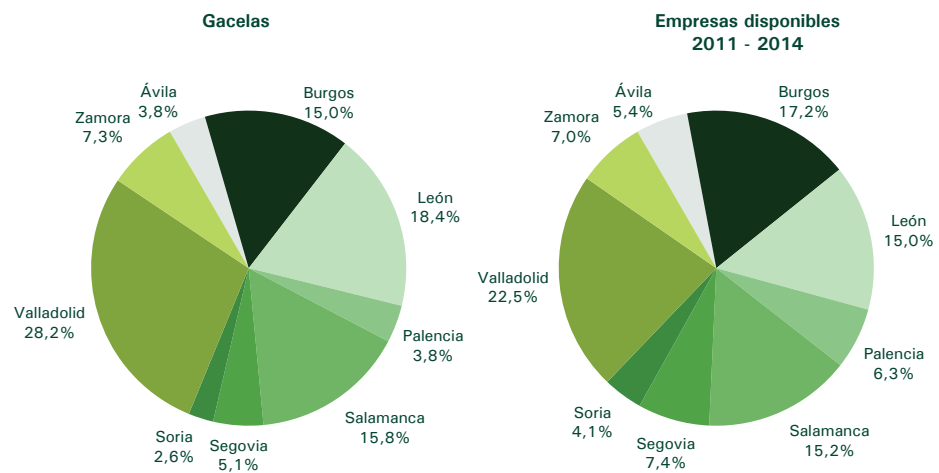
En el caso de las líderes, Valladolid (27,9%) y Burgos (21,0%) son las provincias con una mayor participación de esta tipología de empresas en Castilla y León, y en ambos casos por encima del peso que les corresponde en la muestra de empresas empleada (4,9 p.p. y 4,2 p.p., respectivamente). Por el contrario, las provincias de Zamora, Ávila y Salamanca muestran un déficit apreciable en términos de porcentaje de empresas líderes en relación con su peso en la estructura productiva regional (-4,4 p.p.; -4,1 p.p. y -3,3 p.p., respectivamente). El resto de provincias tienen una contribución al colectivo de líderes en torno a su peso en la muestra regional.

Líderes por provincias Porcentaje



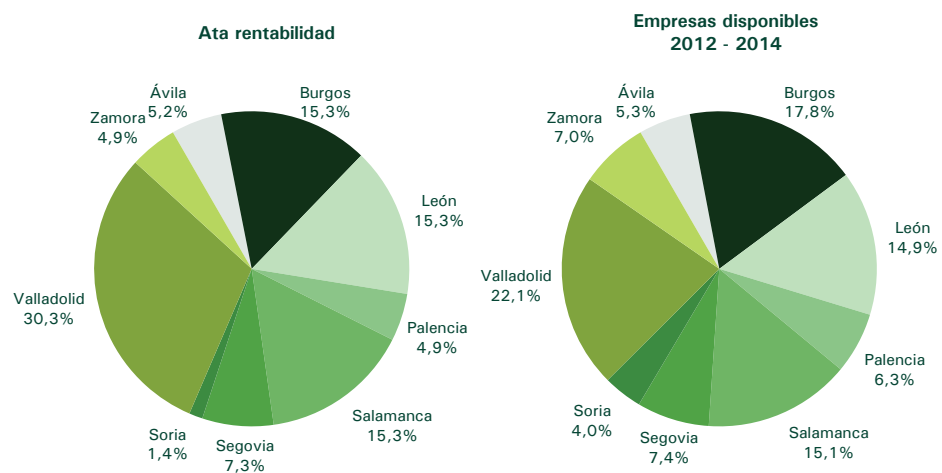
Fuente: Elaboración propia.

Gacelas por provincias Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Alta rentabilidad por provincias Porcentaje



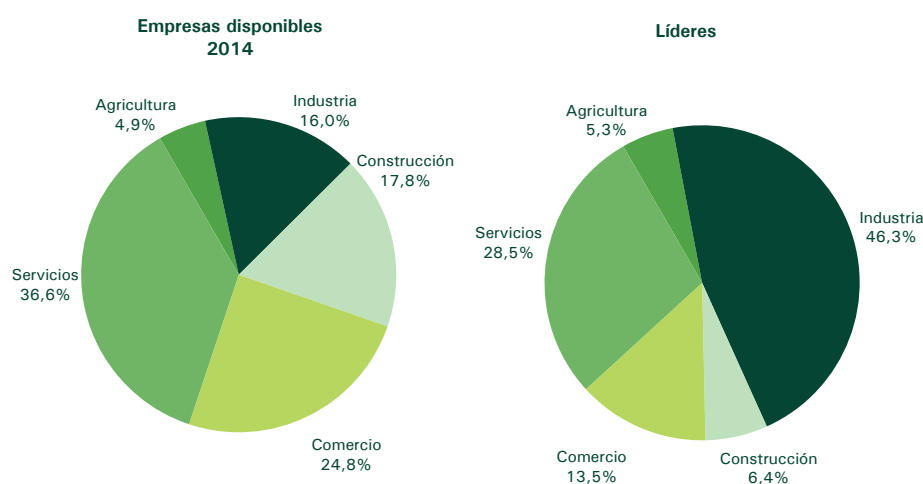
Fuente: *Elaboración propia.*

En las gacelas, de nuevo Valladolid (28,2%) junto con León (18,4%) contribuyen al colectivo de gacelas de Castilla y León por encima del peso en la muestra regional disponible (5,7 y 3,4 p.p., respectivamente). Salamanca y Zamora también muestran un ligero balance positivo, mientras que el resto registra una aportación al colectivo de líderes regional menor que su peso en la estructura productiva regional.

En la alta rentabilidad, la mayor contribución al agregado regional corresponde a Valladolid (30,3%), seguidas por Burgos, León y Salamanca, todas con el 15,3%, siendo en el caso de la primera su participación en torno a 8,2 puntos porcentuales superior al peso que tiene en la muestra de empresas. También León y Salamanca tienen una participación moderadamente superior a la que les corresponde atendiendo a la muestra. Entre las que tienen un balance negativo destacan Soria (-2,6 p.p.), Burgos (-2,5 p.p.) y Zamora (-2,2 p.p.).

Desde la perspectiva sectorial, en las empresas líderes predominan las empresas del sector industrial (46,3%) y del sector servicios (28,5%), de tal modo que, en el caso del primero, se observa una contribución 30,3 puntos porcentuales superior a la que tiene en la muestra de empresas disponibles en 2014. En el caso de los servicios (-8,1 p.p.), el comercio (-11,2 p.p.) y la construcción (-11,4 p.p.) aportan al segmento de las líderes menos empresas que las que les corresponde en la muestra regional.

Líderes por sectores Porcentaje



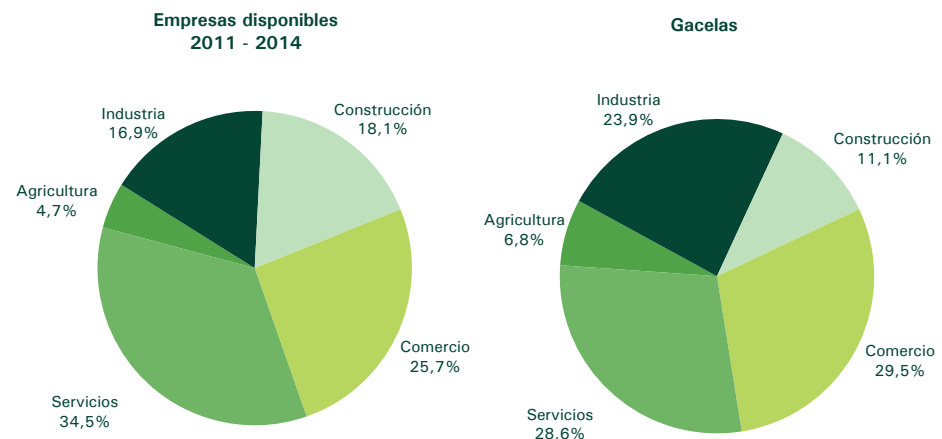
Fuente: Elaboración propia.

Las gacelas se ubican principalmente en el sector comercio (29,5%) y en los servicios (28,6%), aunque seguidos de cerca por la industria (23,9%), siendo en esta última la aportación a las gacelas de Castilla y León 7 puntos superior a su peso en la estructura productiva (+3,8 p.p. en el comercio). La agricultura está, igualmente sobrerrepresentada en las gacelas (+2,1 p.p.), mientras que los servicios (-5,9 p.p.) y la construcción (-7,0 p.p.) muestran un peso relativo inferior a la muestra empleada para el periodo 2011-2014.

En el segmento de alta rentabilidad son las empresas de servicios las que disponen de una mayor presencia en este colectivo (63,8%), unos 28,4 puntos superior a su cuota en la muestra regional. El resto de sectores participa

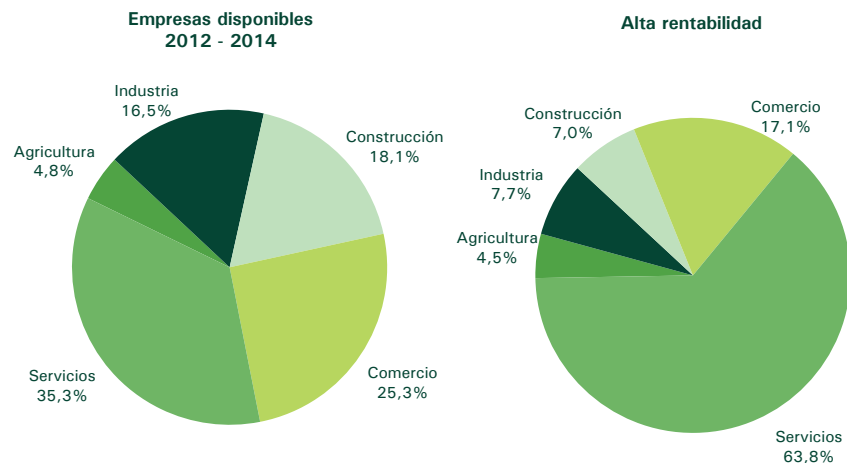
por debajo de su peso en la muestra disponible, siendo más acentuada esta infrarrepresentación en la construcción (-11,1 p.p.), la industria (-8,8 p.p.) y el comercio (-8,2 p.p.).

Gacelas por sectores Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Alta rentabilidad por sectores Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

En resumen, desde la óptica sectorial, la industria es la que mayor peso tiene en las líderes, el comercio en las gacelas y los servicios en la alta rentabilidad. No obstante, en términos relativos, en relación con el peso en la muestra disponible, destacan también la industria en las gacelas, y la agricultura en líderes y gacelas.

Por provincias y sectores se aprecian los siguientes aspectos. En primer lugar, las líderes de agricultura se localizan principalmente en Valladolid (37,1%) y Segovia (31,4%), las de la industria en Valladolid (25,0%) y Burgos (22,4%), las de construcción en Valladolid (28,6%), las de comercio en León (20,2%), Salamanca y Valladolid (18%), y las de servicios en Valladolid (35,3%) y Burgos (24,1%).

Distribución de Líderes por sectores y provincias (cuadro 17)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	0	0,0	7	2,3	0	0,0	0	0,0	3	1,6
Burgos	2	5,7	68	22,4	8	19,0	15	16,9	45	24,1
León	2	5,7	40	13,2	7	16,7	18	20,2	24	12,8
Palencia	0	0,0	27	8,9	2	4,8	7	7,9	9	4,8
Salamanca	4	11,4	30	9,9	6	14,3	16	18,0	22	11,8
Segovia	11	31,4	28	9,2	5	11,9	12	13,5	13	7,0
Soria	2	5,7	16	5,3	2	4,8	3	3,4	3	1,6
Valladolid	13	37,1	76	25,0	12	28,6	16	18,0	66	35,3
Zamora	1	2,9	12	3,9	0	0,0	2	2,2	2	1,1
Castilla y León	35	100,0	304	100,0	42	100,0	89	100,0	187	100,0
Distribución muestral *		4,9		16,0		17,8		24,8		36,6

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

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

En el caso de las gacelas, destacan en la agricultura la alta concentración regional de las gacelas en Valladolid (31,3% del total) y Segovia (18,8%); en el sector industrial se localizan en Valladolid (32,1%) y Salamanca (19,6%), en la construcción y comercio la mayor aportación proviene de León (23,1% y 27,9%, respectivamente), y en los servicios las gacelas se ubican en Valladolid (37,3% del total regional).

Distribución de Gacelas por sectores y provincias (cuadro 18)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	2	12,5	2	3,6	0	0,0	3	4,3	2	3,0
Burgos	1	6,3	7	12,5	4	15,4	13	18,8	10	14,9
León	1	6,3	6	10,7	6	23,1	19	27,5	11	16,4
Palencia	0	0,0	1	1,8	2	7,7	2	2,9	4	6,0
Salamanca	2	12,5	11	19,6	5	19,2	12	17,4	7	10,4
Segovia	3	18,8	2	3,6	1	3,8	3	4,3	3	4,5
Soria	0	0,0	2	3,6	1	3,8	1	1,4	2	3,0
Valladolid	5	31,3	18	32,1	5	19,2	13	18,8	25	37,3
Zamora	2	12,5	7	12,5	2	7,7	3	4,3	3	4,5
Castilla y León	16	100,0	56	100,0	26	100,0	69	100,0	67	100,0
Distribución muestral *		4,7		16,9		18,1		25,7		34,5

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

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

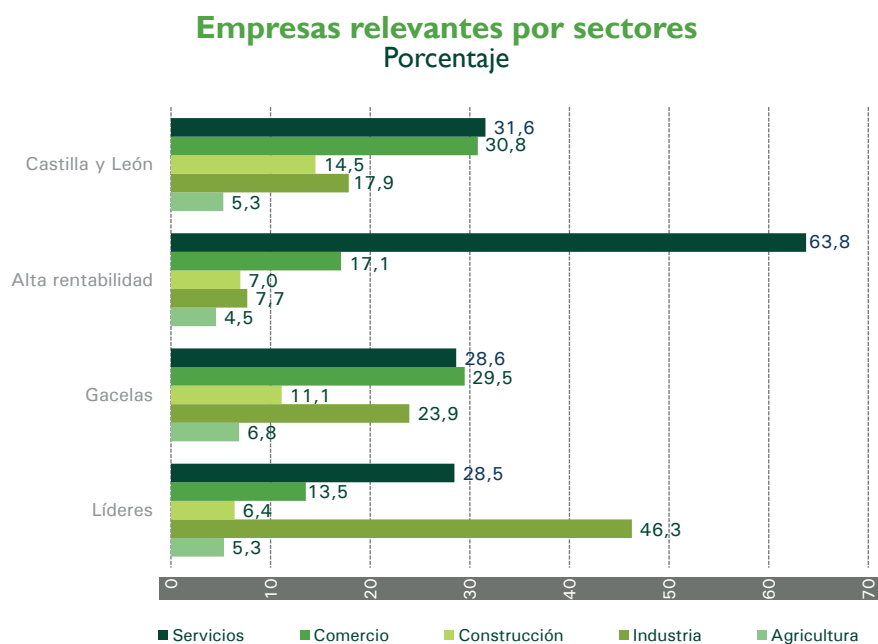
En las de empresas de alta rentabilidad, Salamanca (28,5%) es la que tiene mayor relevancia en agricultura, Valladolid (36,4%) y León (27,3%) en industria, y de nuevo Valladolid en comercio (24,5%) y servicios (31,1%).

Distribución de Alta Rentabilidad por sectores y provincias (cuadro 19)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	0	0,0	1	4,5	2	10,0	1	2,0	11	6,0
Burgos	0	0,0	3	13,6	4	20,0	7	14,3	30	16,4
León	1	7,7	6	27,3	2	10,0	9	18,4	26	14,2
Palencia	0	0,0	1	4,5	2	10,0	4	8,2	7	3,8
Salamanca	5	38,5	1	4,5	1	5,0	9	18,4	28	15,3
Segovia	3	23,1	0	0,0	1	5,0	4	8,2	13	7,1
Soria	0	0,0	1	4,5	0	0,0	0	0,0	3	1,6
Valladolid	3	23,1	8	36,4	7	35,0	12	24,5	57	31,1
Zamora	1	7,7	1	4,5	1	5,0	3	6,1	8	4,4
Castilla y León	13	100,0	22	100,0	20	100,0	49	100,0	183	100,0
Distribución muestral *		4,8		16,5		18,1		25,3		35,3

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

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



En definitiva, desde la óptica sectorial destaca la participación de empresas industriales entre las líderes, de las comerciales entre las gacelas, y de las empresas de servicios entre las de alta rentabilidad. Desde una perspectiva territorial, la mayor concentración de referencias empresariales, en todos los segmentos, se observa en Valladolid, en torno al 28,5% del total regional. En el caso de Burgos, ocupa la segunda posición en el segmento de líderes, mientras que León es la segunda provincia con más gacelas. En alta rentabilidad el segundo puesto es compartido por Burgos, León y Salamanca.

Referencias Empresariales por provincias (cuadro 20)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	10	1,5	9	3,8	15	5,2	34	2,9
Burgos	138	21,0	35	15,0	44	15,3	217	18,4
León	91	13,9	43	18,4	44	15,3	178	15,1
Palencia	45	6,8	9	3,8	14	4,9	68	5,8
Salamanca	78	11,9	37	15,8	44	15,3	159	13,5
Segovia	69	10,5	12	5,1	21	7,3	102	8,7
Soria	26	4,0	6	2,6	4	1,4	36	3,1
Valladolid	183	27,9	66	28,2	87	30,3	336	28,5
Zamora	17	2,6	17	7,3	14	4,9	48	4,1
Castilla y León	657	100,0	234	100,0	287	100,0	1.178	100,0

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

Para concluir con la visión territorial de las empresas relevantes de Castilla y León se ha procedido a diferenciar entre empresas ubicadas en las capitales de provincia y el resto de poblaciones. Las capitales de provincia de Castilla y León concentran el 42,4% de la población regional, siendo especialmente relevante el peso que tienen las ciudades de Valladolid (58%) y Burgos (48,5%) en la población total de dichas provincias.

Por nuestra parte, las capitales concentran el 48,6% de las empresas de referencia y el resto de municipios el 51,4%, por lo que las capitales están ligeramente sobrerrepresentadas, ya que en el conjunto muestral representan el 47,7% de las empresas disponibles. Es en el colectivo de alta rentabilidad donde las capitales concentran un mayor número de empresas (63,4%), unos 15,9 puntos porcentuales más que su participación en la muestra empleada para seleccionar este colectivo. Por su parte, en las gacelas las empresas del resto de municipios contribuyen con el 57,7% del colectivo, en torno a 4,9 puntos más que su peso en la muestra, y en las líderes con el 55,6%, unos 3,8 puntos por encima de la distribución observada en la muestra del período.

Referencias Empresariales por áreas (cuadro 21)

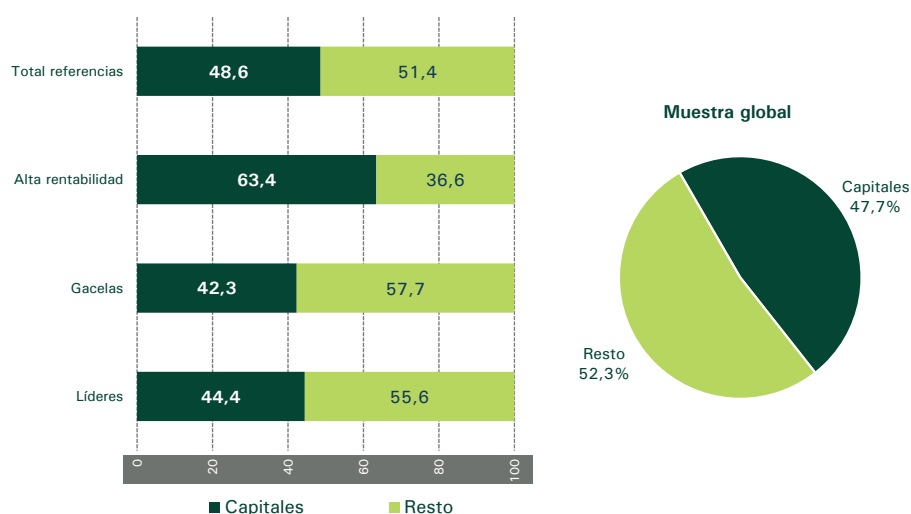
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	292	44,4	99	42,3	182	63,4	573	48,6
Resto	365	55,6	135	57,7	105	36,6	605	51,4
Castilla y León	657	100,0	234	100,0	287	100,0	1.178	100,0

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

En el caso de las provincias, Ávila (+9,2 p.p.), Burgos (+5,4 p.p.), y León (+6,1 p.p.) tienen en sus capitales una concentración de referencias empresariales mayor que las que les corresponde por la distribución de empresas

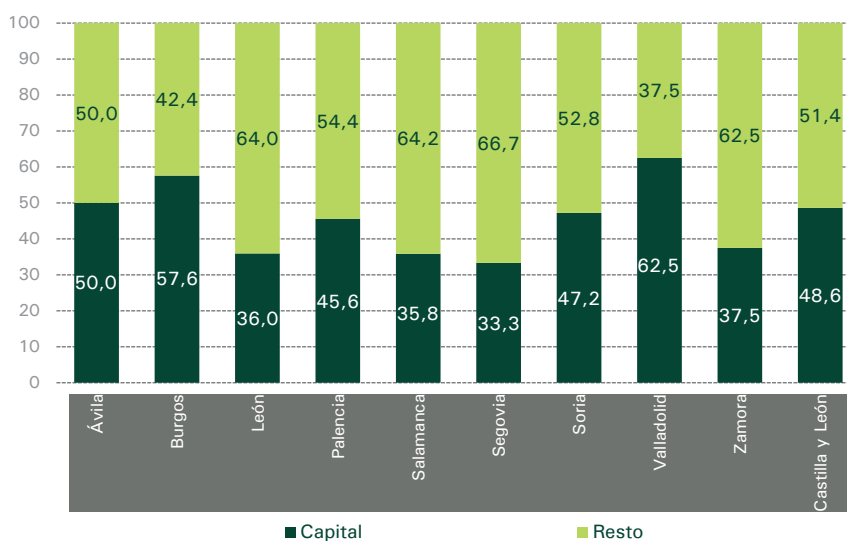
de la muestra disponible, mientras que en las demás, se constata una mayor participación relativa del resto de municipios de la provincia, siendo especialmente significativos los casos de Palencia (+8,4 p.p.), Salamanca (+7,8 p.p.) y Zamora (+6,4 p.p.). En el caso de Valladolid, la distribución de las empresas de referencias entre capital y resto de la provincia es similar a la que le corresponde en comparación con la muestra de empresas disponibles.

Distribución de las empresas por áreas Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Distribución de las referencias empresariales por áreas urbanas. Porcentaje



Nota: Se han considerado grandes municipios a aquellos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia, lo que representa el 25,1 por ciento de la población de Castilla y León

Fuente: Elaboración propia.

En síntesis, desde una óptica territorial se constata la relevancia que las provincias de Valladolid, Burgos y León tienen en el colectivo de empresas de

excelencia en Castilla y León. Desde una perspectiva de conjunto se aprecia una distribución equilibrada entre las capitales y el resto de los municipios en la localización de empresas de excelencia, si bien, a nivel provincial las capitales de mayor tamaño, caso de Valladolid, Burgos y León tienen un poder de atracción de empresas de excelencia algo superior al que les corresponde por su peso en el tejido productivo provincial. Por último, las empresas de alta rentabilidad tienen una mayor propensión a localizarse en las capitales de provincias (63,4%) frente al mayor peso del resto de municipios en el caso de las empresas líderes y gacelas (57,7% y 55,6%, respectivamente), si bien, en el caso de estos dos tipos de empresas, dicha participación es bastante similar al porcentaje representativo de resto de municipios en la muestra global.

ANEXO:

LISTADOS DE EMPRESAS LÍDERES, GACELAS Y ALTA RENTABILIDAD



Referencias Empresariales de Castilla y León. EMPRESAS LÍDERES 2016

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2014	CASH-FLOW (MILES DE €)	Ranking
RENAULT ESPAÑA SA	VALLADOLID	1951	291	Fabricación de vehículos de motor	5.403.570	195.964	1
IBERDROLA RENOVABLES CASTILLA Y LEON SA	VALLADOLID	2003	351	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	104.415	63.981	2
GALLETAS GULLON, SA	AGUILAR DE CAMPOO	1965	107	Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	284.955	57.470	3
GAS NATURAL CASTILLA Y LEON SA	VALLADOLID	1987	352	Prod. gas, distrib. por tubería de combustibles gaseosos	86.694	52.090	4
AP-1 EUROPISTAS CONCESIONARIA DEL ESTADO SA	CARDEÑAJIMENO	2007	522	Actividades anexas al transporte	65.258	39.867	5
BA-VIDRIO SA	LEON	1997	231	Fabricación de vidrio y productos de vidrio	262.476	38.519	6
INVERGESTION SOCIEDAD INVERSIONES Y GESTION SA	LEON	1996	661	Ac.aux. servicios financ., ex. seguros y fondos pensiones	16.238	36.361	7
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, SA	DUEÑAS	1995	171	Fabricación de pasta papelera, papel y cartón	221.452	35.845	8
GRUPO RIO VENA GESTION DE CARTERA SL	BURGOS	2006	821	Actividades administrativas y auxiliares de oficina	292	29.048	9
ACITURRI COMPOSITES SL	BOECILLO	2001	303	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	128.125	26.956	10
QUESERIAS ENTREPINAES SA	VALLADOLID	1984	105	Fabricación de productos lácteos	238.765	25.401	11
BENTELER IBERICA HOLDING SL	BURGOS	1995	293	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	585.828	23.909	12
SOC. COOPER. GENERAL AGROPECUARIA ACOR	VALLADOLID	1962	108	Fabricación de otros productos alimenticios	171.216	21.227	13
AUTOVIA ARLANZON SA	VILLAGONZ. PEDERNALES	2007	522	Actividades anexas al transporte	31.573	20.616	14
GALLETAS SIRO SA	VENTA DE BAÑOS	1966	107	Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	358.243	19.411	15
BENTELER ESPAÑA SAU.	BURGOS	1987	293	Fab. componentes, piezas y accesorios para vehíc. motor	185.664	15.353	16
SIRO VENTA DE BAÑOS SA	VENTA DE BAÑOS	1997	107	Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	85.321	14.632	17
ABC DOMABRA SL	SALAMANCA	2001	411	Promoción inmobiliaria	5.245	14.523	18
GRUPO ANTOLIN HOLDCO SA Y COMPAÑIA SRC.	BURGOS	2013	642	Actividades de las sociedades holding	0	14.361	19
FERRER Y BARRY SL	VALLADOLID	1988	749	Otras activid. profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	1.178	14.014	20
DAYTAL RESOURCES SPAIN SL	LOS SANTOS	2006	089	Industrias extractivas n.c.o.p.	19.718	13.762	21
LABORATORIOS LEON FARMA SA	VILLAAQUILAMBRE	2004	211	Fabricación de productos farmacéuticos de base	67.192	13.453	22
ADISSEO ESPAÑA SA	BURGOS	2002	205	Fabricación de otros productos químicos	196.135	13.309	23
CRYSTAL PHARMA SAU	BOECILLO	1996	211	Fabricación de productos farmacéuticos de base	66.386	12.642	24
BODEGAS VEGA SICILIA SA	VALBUENA DE DUERO	1964	110	Fabricación de bebidas	24.749	12.383	25
BIOVENT ENERGIA SA	VALLADOLID	2002	351	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	29.497	11.952	26
FONDEMPLEO CAJA ESPAÑA FONDO DE PENSIONES	LEON	2001	653	Fondos de pensiones	3.339	11.770	27
AGROPECUARIA DEL CENTRO AGROCESA SA	ALDEAMAYOR SAN MARTIN	1992	014	Producción ganadera	139.737	11.312	28
GARNICA PLYWOOD VALENCIA DE DON JUAN SRL	VALENCIA DE DON JUAN	1995	162	Fab. productos de madera, corcho, cestería y espartería	53.034	10.525	29
MERCK SHARP & DOHME ANIMAL HEALTH SL	CARBAJOSA LA SAGRADA	1970	212	Fabricación de especialidades farmacéuticas	150.982	10.300	30
GRUPO ANTOLIN-INGENIERIA SA	BURGOS	1993	721	Invest. y desarrollo exp. en ciencias naturales y técnicas	65.116	10.105	31
MUBEIA IBERIA SAU	AGREDA	2001	293	Fab. componentes, piezas y acc. para vehículos de motor	38.919	9.988	32
AQUONA GESTION DE AGUAS DE CASTILLA SA	VALLADOLID	2013	360	Captación, depuración y distribución de agua	64.107	9.160	33
GLAXO WELLCOME SAU	ARANDA DE DUERO	1970	212	Fabricación de especialidades farmacéuticas	53.830	8.478	34
PRODUCTOS SOLUBLES SA	VENTA DE BAÑOS	1998	108	Fabricación de otros productos alimenticios	64.412	7.351	35
SKRETTING ESPAÑA SA	MODUBAR LA EMPAREDADA	1986	109	Fabricación de productos para la alimentación animal	109.922	7.280	36
CARNES SELECTAS 2000 SA	BURGOS	1999	101	Proc. y conserv. carne y elaboración de productos cárnicos	50.604	7.241	37
GRUPO ANTOLIN-ARAGUSA SA	BURGOS	1978	293	Fab. componentes, piezas y acc. para vehículos de motor	70.853	7.057	38
PROLACTEA SA	CASTROGONZALO	1982	105	Fabricación de productos lácteos	26.000	7.011	39
GECAI RENOVABLES SA	MIRANDA DE EBRO	1999	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	6.807	6.500	40

Referencias Empresariales de Castilla y León. EMPRESAS GACELAS 2016

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2014	Δ VENTAS (Porcentajes)	Ranking
FM COCHINILLOS DE ABADES SL	ABADES	2006	463	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	9.006	46.083	1
GERBE OSORNO SL	OSORNO LA MAYOR	1999	412	Construcción de edificios	879	9.531	2
SANTA ROSALIA GOURMET SL	REVILLA VALLEJERA	2009	463	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	6.451	6.955	3
ARIDOS ARELSA SL	VILLARES DE LA REINA	1995	431	Demolición y preparación de terrenos	2.003	5.313	4
PODIUM GESTION INTEGRAL SL.	BURGOS	2011	855	Otra educación	464	4.347	5
INVESTIGACION Y DES. MATERIALES TECNOLOGICOS SL	VILLAVAQUERIN	2010	289	Fabricación de otra maquinaria para usos específicos	969	3.939	6
REFORMAS INSTALBUR SLU	BURGOS	2011	432	Instalc. eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	298	2.942	7
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE LA IMPRESION SL	VALLADOLID	2008	181	Artes gráficas y servicios relacionadas con las mismas	471	2.839	8
URBANIZACION SENDERO DEL ARROYO SL	SALAMANCA	1994	412	Construcción de edificios	728	2.804	9
GESTION SOLAR SALAMANCA SL	VILLARES DE LA REINA	2006	432	Instalc. eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción	48	2.705	10
AUTOMOVILES FADRIQUE SL	VALLADOLID	2010	452	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	365	2.150	11
INSERTA INNOVACION SOCIAL SL	BURGOS	2010	960	Otros servicios personales	153	1.800	12
ELOY Y JOSE MARIA SL	NIHARRA	1997	011	Cultivos no perennes	898	1.786	13
BALATRA SL	SANTA MARTA DE TORMES	2010	251	Fabricación de elementos metálicos para la construcción	839	1.666	14
SERVICIOS A EMPRESAS Y FORMACION AVANZA SL	LEON	2007	467	Otro comercio al por mayor especializado	198	1.601	15
EXTERIOR CYL 2011 SL	VALLADOLID	2011	181	Artes gráficas y servicios relacionadas con las mismas	1.687	1.272	16
FRIAS DE PONFERRADA SL	BURGOS	1986	463	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	323	1.214	17
DALPHOSGESTION HISPANIA SL	BOECILLO	2003	661	Activid. aux. a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	360	1.100	18
SERBUR REFORMAS SL	BURGOS	2011	412	Construcción de edificios	747	1.038	19
MATERIALES CISTIERNIA SL	CISTIERNIA	2011	467	Otro comercio al por mayor especializado	1.012	1.003	20
INTDEA SL	LEON	2011	702	Actividades de consultoría de gestión empresarial	218	965	21
LED SOLEIL SL	TORO	2009	465	Comercio al por mayor equipos para tecnologías información y comunicaciones	1.834	914	22
EURODIVISAS SA	FUENTES DE OÑORO	1996	661	Act. auxiliares a los servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	23.215	856	23
DESMONTES PONFERRADA SL	PONFERRADA	1996	439	Otras actividades de construcción especializada	440	778	24
SOLUTION DATA TECHNOLOGY SL	SEGOVIA	2010	474	Comercio al por mayor equipos para tecnologías información y comunicaciones	537	694	25
ENUSEGUR SA	MERINDAD DE RIO UBIERNA	1998	494	Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	8.557	691	26
RUBEN SICILIA SL	BURGOS	2011	521	Depósito y almacenamiento	522	671	27
VILLARES S.T. SL	SANTA MARTA DE TORMES	2011	331	Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo	47	670	28
AVANZA ITO. PARA DESARROLLO DE OPORTUNIDADES SL	VALLADOLID	2007	949	Otras actividades asociativas	68	658	29
RECUPERACIONES GARCIA MORENO SRL	PEÑARANDA DE BRACAMONTE	2004	382	Tratamiento y eliminación de residuos	4.451	634	30
CLINICA DE ORTODONCIA ALBALADEJO SL.	SALAMANCA	2010	862	Actividades médicas y odontológicas	231	630	31
SERVIDOS CATERING SL	ARROYO DE LA ENCOMIENDA	2010	562	Provisión de comidas preparadas para eventos y otros servicios de comidas	1.797	621	32
DANIEL ITURRALDE SL	VALLADOLID	2011	731	Publicidad	393	583	33
SIGLO RESIDENCIAL SL	VALLADOLID	2011	692	Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	581	556	34
MULTISERVICIOS CHARROS DOS SL	VILLARES DE LA REINA	2011	412	Construcción de edificios	440	533	35
COLEVI SL	CABAÑAS RARAS	2010	451	Venta de vehículos de motor	3.004	520	36
CONO SUR EXCLUSIVAS SL	VALLADOLID	2005	469	Comercio al por mayor no especializado	1.420	518	37
TOTALFAN SL	VALLADOLID	2011	475	Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en estab. especializ.	1.906	510	38
MONGOVA SYSTEMS, SL	SANTA MARINA DEL REY	1999	412	Construcción de edificios	808	507	39
PAZ SAN 2011 SL	AVILA	2011	494	Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza	3.427	494	40

Referencias Empresariales de Castilla y León. EMPRESAS ALTA RENTABILIDAD 2016

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN 2014	RENTABILIDAD MEDIA 12-14 (Porcentajes)	Ranking
COLEGIO IBERICO SALAMANCA SL	SALAMANCA	1998	855	Otra educación	99	1051	1
HOTELERIA LASENA SL	SANTA MARTA DE TORMES	2000	561	Restaurantes y puestos de comidas	69	535	2
ANCUEGAR SL	PALENCIA	2007	477	Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	22	482	3
JAVIER SAN SALVADOR SL	BURGOS	1989	433	Acabado de edificios	103	435	4
VALDEVILLA SL	SEGOVIA	1968	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	54	266	5
TRANSDISMAR LOGISTICA SL	ARANDA DE DUERO	2003	412	Construcción de edificios	27	249	6
DENSITOMETRIA ARLANZON SL	BURGOS	2008	869	Otras actividades sanitarias	25	176	7
SAN NARCISO SL	ASTORGA	1961	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	131	117	8
ASFA21 COLECTIVIDADES SL	LEON	2007	881	Act. servicios sociales sin alojamiento para personas mayores y con discapacidad	139	114	9
MOTOR CAMPOO SL	AGUILAR DE CAMPOO	1992	452	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	109	110	10
FORPRODAT CYL SL	VALLADOLID	2012	855	Otra educación	126	98	11
PEÑALARA SOFTWARE SL	SEGOVIA	2012	620	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	292	97	12
INMOBILIARIA ANFER S.A. ANTONIO FERNANDEZ	SALAMANCA	1962	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	715	91	13
SERMEDICAL10 SL	VALLADOLID	2011	869	Otras actividades sanitarias	80	90	14
AREAS DE SERVICIOS SL	BURGOS	1987	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	33	89	15
WARWICK HOUSE CENTRO LINGUISTICO CULTURAL SL	VALLADOLID	2007	855	Otra educación	2.201	83	16
SANTOS Y PERIBÁÑEZ SL	VALLADOLID	1994	862	Actividades médicas y odontológicas	600	80	17
MARTIN Y HERNANDEZ ASESORES SL	VALLADOLID	2002	412	Construcción de edificios	16	79	18
INNOVACION TOTAL SL	BURGOS	2005	467	Otro comercio al por mayor especializado	74	79	19
PAUTOM CONSULTING SL	VALLADOLID	2008	620	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	143	77	20
CONSTRUCCIONES VIVAS PLAZA SL	ALDEAMAYOR DE SAN MARTIN	2002	412	Construcción de edificios	19	74	21
OBRAS HERGON SA ALVAC SA UTE SAHAGUN LEY 18-1982	VALLADOLID	2009	421	Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles	2.153	73	22
EQUILIBRIO GOGAR SL	VALLADOLID	2009	561	Restaurantes y puestos de comidas	2.369	73	23
APLICACIONES DECORATIVAS SEGOVIANAS SL	PALAZUELOS DE ERESMA	2004	433	Acabado de edificios	51	70	24
GESTION E INSTALACIONES INSATEL SL	VALLADOLID	2004	619	Otras actividades de telecomunicaciones	3.246	69	25
GRANJA RODRIGUEZ SERRANO SL	ALBA DE TORMES	1987	014	Producción ganadera	6.653	68	26
AYALA Y ASOCIADOS SL	VALLADOLID	1985	692	Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	951	67	27
PAN DE LEON S.L.	VILLAAQUILAMBRE	2001	107	Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias	316	64	28
ALVARO-BAYONA & ASOCIADOS SL	BURGOS	1999	692	Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal	527	63	29
INSPECCION TECNICA DE VEHICULOS CASTELLANA SA	TORDESILLAS	1982	712	Ensayos y análisis técnicos	1.697	61	30
PINTURILLAS SL	BURGOS	2011	854	Educación postsecundaria	13	60	31
3G SOLUCIONES MOVILIDAD SL	VALLADOLID	2005	620	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	978	60	32
VALCARCE INTERNATIONAL TRADING SA	VEGA DE VALCARCE	2009	467	Otro comercio al por mayor especializado	165	58	33
ESTUDIO VALLEDOLID 2003 SL	VALLADOLID	2003	683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	222	57	34
CRESPO RIVERA SL	VALLADOLID	2010	463	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	454	56	35
BI NOROESTE SL	LEON	1996	749	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.	932	55	36
AUTOCARES Z & Z SL	CASTROJERIZ	2004	522	Actividades anexas al transporte	275	54	37
RESONANCIA ABIERTA DE BURGOS SL	BURGOS	2005	869	Otras actividades sanitarias	177	54	38
SOL. INMOBILIARIAS Y FINANCIERAS DE VALLADOLID SL	VALLADOLID	2010	649	Otros servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	81	54	39
BAZA Y NIEVES SL	LEON	2000	663	Actividades de gestión de fondos	0	54	40

LA PERSPECTIVA **ECONÓMICO FINANCIERA**

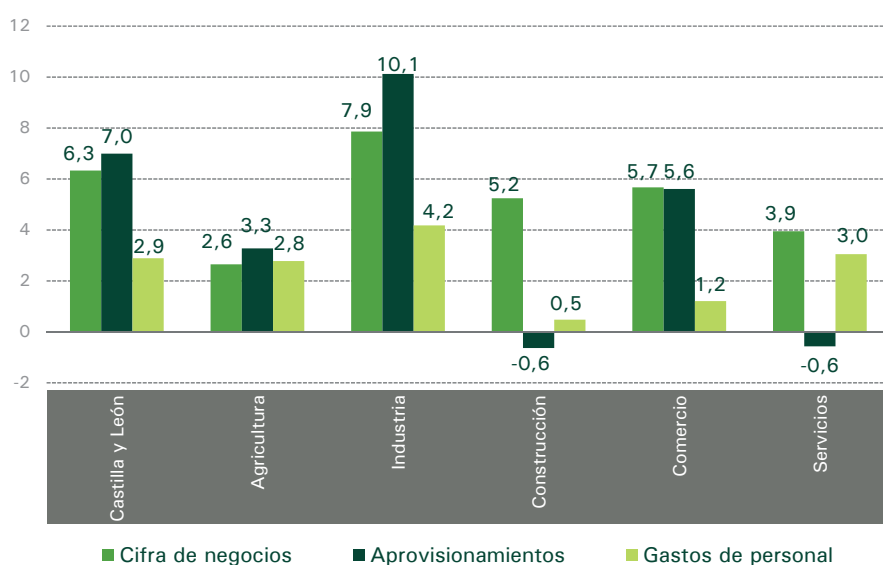


I. La perspectiva económico financiera

El análisis de la actividad empresarial constituye un elemento clave para conocer el impacto que tiene la coyuntura económica en el tejido productivo y evaluar la capacidad de adaptación de las empresas ante los cambios que se producen en su entorno. En este sentido, aún pueden apreciarse los efectos negativos que la crisis económica ha ocasionado en las empresas durante los últimos años, no solo en el severo ajuste del parque empresarial, sino también en el nuevo escenario resultante para las empresas supervivientes, que afrontan su actividad en un contexto marcado por el retroceso de las ventas, un importante ajuste del empleo y un estrechamiento de la capacidad de endeudamiento, sobre todo a corto plazo.

Para llevar a cabo este estudio, se ha empleado la información que facilita la Central de Balances de Castilla y León, cuya base de datos contiene información económica y financiera de más de 20.000 empresas de la región para el período 2012-2014, procedente de las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles, por lo que permite analizar los estados financieros de las empresas a partir de una muestra empresarial suficientemente significativa para abordar el análisis tanto desde una perspectiva global como profundizando en las características más relevantes que ofrece la segmentación por sectores y tamaños. De esta amplia muestra se dispone de información homogénea de 17.092 sociedades no financieras, por lo que la evolución de la empresa regional refleja los cambios acontecidos en las mismas empresas durante el periodo objeto de análisis.

Evolución de los indicadores de actividad 2014/2013
Tasas de variación interanual en porcentaje

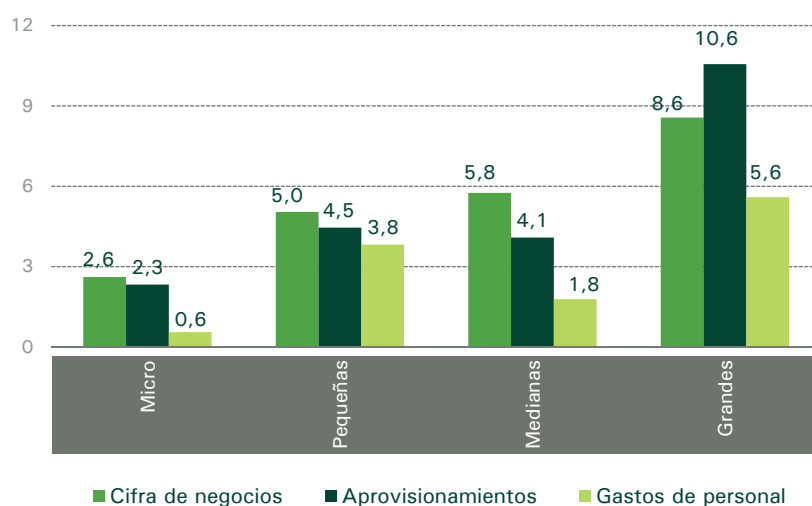


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En primer lugar, conviene reseñar que la actividad de las empresas en 2014 ha estado marcada por una coyuntura económica que empezaba a ofrecer algunos signos favorables, tras el fuerte deterioro que había mostrado durante los años precedentes. Así, la economía castellano y leonesa experimentó un crecimiento del PIB del 1,4% en 2014, en términos interanuales, en consonancia con la media española, mostrando una trayectoria más favorable que en 2013 (-1,0%), lo que se ha debido, fundamentalmente, al mejor comportamiento de la demanda interna -como consecuencia del aumento del gasto en consumo de los hogares- y del impacto favorable del sector exterior. Desde la perspectiva del empleo la evolución ha sido asimismo positiva, registrándose un aumento del número de ocupados del 0,3% en el conjunto del año, frente al descenso del 4,3% de 2013.

En este contexto, el buen tono de la economía se ha reflejado en la mejor trayectoria de las empresas de Castilla y León en este período. Así lo corrobora el análisis de la cuenta de explotación que, entre los aspectos más relevantes de la actividad empresarial en 2014, permite destacar un repunte de la cifra de negocios del 6,3% interanual, cifra muy positiva si se compara con la evolución de los ingresos de la empresa regional en los dos años anteriores (0,6% en 2013 y -3,0% en 2012). En el caso de las empresas españolas estimamos que el crecimiento de las ventas ha sido inferior al promedio autonómico, situándose en el 3,0% en 2014 (la Central de Balances del Banco de España estima provisionalmente este aumento en el 4%).

Evolución de los indicadores de actividad 2014/2013 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

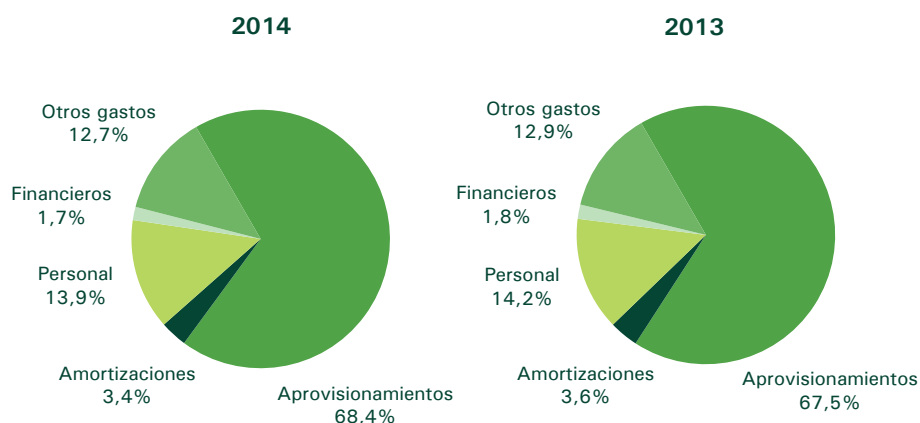
La desagregación por sectores, pone de relieve un crecimiento generalizado de las ventas en 2014, aunque este ha sido más intenso en la industria (7,9% con relación al año anterior), en el comercio (5,7%) y en la construcción (5,2%), mientras que ha registrado aumentos más moderados en los servicios

(3,9%) y en la agricultura (2,6%), siendo este sector el único que ofrece un comportamiento menos dinámico que el año anterior. La segmentación por tamaños permite constatar un mayor avance de las ventas a medida que se incrementa la dimensión de las empresas, oscilando entre el incremento interanual del 2,6% observado en las microempresas y el más intenso, del 8,6%, que han registrado las sociedades grandes, mientras que en las pequeñas y medianas las ventas crecieron un 5,0% y 5,8%, respectivamente.

En lo que concierne a los gastos, su evolución se encuentra, en general, en consonancia con el signo positivo de las ventas, si bien se ha visto condicionada, en gran medida, por la adaptación de las cuentas de explotación de las empresas a la reactivación de la demanda tras los ajustes exigidos por la crisis económica. De este modo, los aprovisionamientos, que comprenden la principal partida del gasto empresarial, se han incrementado un 7,0% en las empresas de Castilla y León en 2014, ligeramente por encima del avance de las ventas en este periodo (6,3%), mientras que los gastos de personal han aumentado a un ritmo más moderado, del 2,9%, en términos interanuales. Por otro lado, los gastos financieros han disminuido un 1,7% con relación al año precedente, lo que estaría relacionado, al menos en parte, con el menor volumen de pasivos acumulados en el balance, tanto a largo como a corto plazo.

Pese a estas variaciones, la estructura de gastos de la empresa regional no ha experimentado modificaciones sustanciales en 2014, ya que los aprovisionamientos continúan concentrando la mayor parte del gasto (68,4%), tras incrementarse su peso relativo en 0,9 p.p. con relación al año anterior. Le siguen en importancia los gastos de personal (13,9%) y las amortizaciones (3,4%), si bien, en ambos casos, se ha reducido ligeramente su importancia relativa respecto a 2013 (-0,3 y -0,2 p.p., respectivamente).

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



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

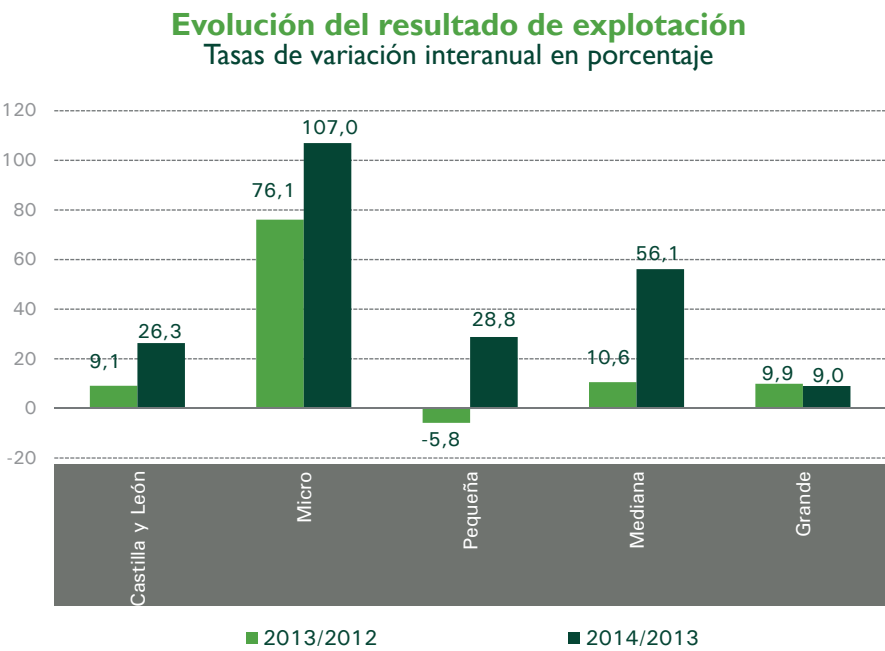
Diferenciando por sectores, es posible constatar un comportamiento dispar. Así, las empresas dedicadas al comercio y a la agricultura, son las que presentan un comportamiento más acorde entre el aumento de los aprovisionamientos (5,6% y 3,3%, respectivamente) y el que han registrado las ventas, mientras que en la industria se observa un repunte más intenso de los aprovisionamientos (10,1%) que de los ingresos. En cambio, este gasto ha disminuido en la construcción y en los servicios (-0,6% en cada caso) pese al repunte de la facturación. Por su parte, los gastos de personal se han incrementado, en todos los casos, a un ritmo más moderado. Considerando la dimensión de las empresas, se aprecia una relación directa en la evolución de los ingresos y los gastos, evidenciando un crecimiento más destacado de los primeros respecto de los aprovisionamientos y los gastos de personal en los distintos tamaños analizados. La única excepción se observa en las empresas grandes, en las que el avance de los aprovisionamientos en 2014 (10,6%) ha sido superior al mostrado por las ventas (8,6%).

La evolución positiva de los ingresos se ha reflejado en una mayor capacidad de las empresas de Castilla y León para generar beneficios mediante su actividad ordinaria en 2014. En este sentido, el resultado de explotación se ha incrementado un 26,3%, en términos interanuales, lo que revela un mayor dinamismo que el año precedente (9,1% en 2013). De este modo, la empresa regional ha mostrado una trayectoria similar al conjunto de la empresa española, donde el resultado de explotación ha crecido un 29,2% con relación al año anterior.

La dimensión empresarial constituye un factor diferencial en el comportamiento del resultado, ya que, en 2014, las sociedades micro han duplicado su beneficio de explotación con relación al año anterior (107,0%), siendo este dato más positivo, si cabe, al considerar que estas empresas partían de un notable avance en 2013 (76,1%). A continuación, le siguen las empresas medianas (56,1%) y las pequeñas (28,8%), frente al aumento más discreto que han experimentado las grandes (9,0%). El detalle sectorial permite señalar un aumento generalizado del resultado procedente de la actividad ordinaria, destacando la fuerte subida en las sociedades dedicadas a la construcción (83,0%), en contraste con la caída que había registrado el año precedente, aunque también se aprecia un mayor empuje del beneficio de explotación en la industria (21,2%) y el comercio (20,8%). En cambio, se observa un menor dinamismo respecto al año anterior en la agricultura (12,0%) y en los servicios (28,2%).

Para facilitar el análisis del beneficio y establecer comparaciones entre distintos periodos y ámbitos de referencia se han ponderado los distintos resultados empresariales en función de la cifra de negocios. Así, el resultado de explotación representa el 3,6% de las ventas de las empresas de Castilla y León en 2014, cifra que supone un aumento de 0,6 p.p. respecto al año anterior y, en consecuencia, un incremento de la capacidad de estas

sociedades para generar beneficios en este periodo. Por su parte, el resultado financiero ha reducido su aportación negativa hasta el -0,9% de las ventas en 2014 (-1,2% en 2013), lo que también ha contribuido positivamente al resultado del ejercicio. Así, el beneficio ha pasado de representar el 1,3% de la cifra de negocios en 2013 al 1,9% en 2014, con lo que su participación crece por segundo ejercicio consecutivo. No obstante, a fin de contextualizar estas cifras, en el caso de la empresa española, el peso del beneficio sobre las ventas alcanza el 5,8% (4,9% según la CB del Banco de España), cifra sensiblemente superior a la media de Castilla y León, como consecuencia de una participación más elevada del resultado de explotación (6,8%) y una aportación menos negativa del resultado financiero (-0,4%).



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

Evolución de los resultados de la empresa de Castilla y León *(cuadro 22)*

Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes

	2012	2013	2013
Resultado de explotación	2,8	3,0	3,6
Resultados excepcionales	0,1	0,1	0,1
Resultado financiero	-1,6	-1,2	-0,9
Resultado antes de impuestos	1,2	1,9	2,7
Resultado del ejercicio	0,7	1,3	1,9
Valor añadido bruto	20,5	20,4	20,2
Cash-Flow	4,3	4,9	5,3

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances de Castilla y León.

Por sectores, las sociedades dedicadas a los servicios son las que obtienen un mayor beneficio de explotación, alcanzando el 6,3% de las ventas, seguida de la agricultura y la industria, con una participación del resultado de explotación sobre la cifra de negocios del 5,5% y 4,5%, respectivamente. En cambio, el comercio ha registrado un valor de esta ratio sensiblemente inferior (1,9%), mientras que las empresas de la construcción arrojan un valor negativo, como consecuencia de las pérdidas generadas a partir de su actividad ordinaria. La aportación negativa del resultado financiero ha sido generalizada, si bien no ha impedido que el resultado del ejercicio sobre las ventas alcance, en general, valores positivos, oscilando entre el más elevado registrado en los servicios (4,4%) y el más exiguo que corresponde al comercio (0,8%). La única excepción se observa en la construcción (-2,8%).

Resultados de la empresa por sectores y tamaños, 2014 (cuadro 23)

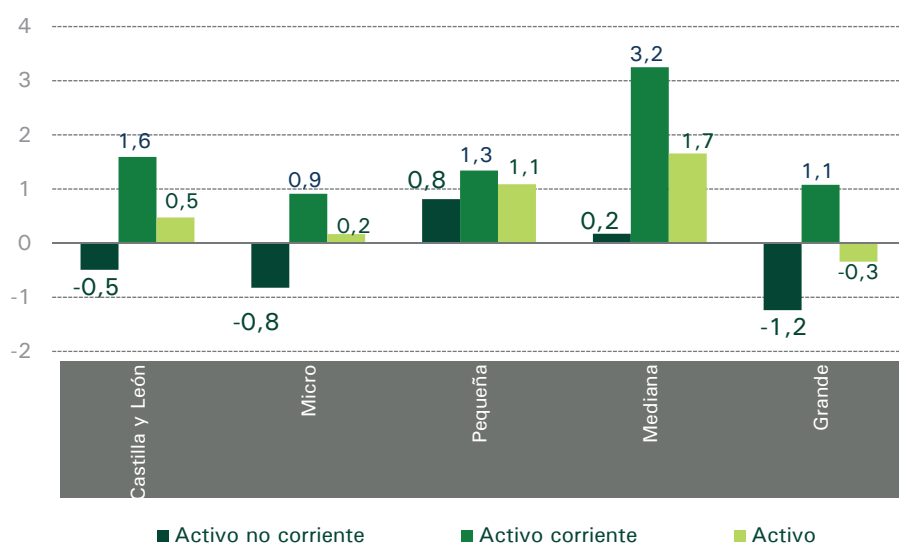
<i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes</i>	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	5,5	0,1	-0,9	4,5	3,5	14,8	7,1
Industria	4,5	0,0	-1,2	3,3	2,6	19,4	6,9
Construcción	-0,5	0,8	-1,8	-2,3	-2,8	31,7	0,2
Comercio	1,9	0,1	-0,6	1,3	0,8	10,4	2,0
Servicios	6,3	0,3	-0,7	5,7	4,4	50,7	10,7
Micro	2,3	0,4	-1,0	1,3	0,8	32,7	4,0
Pequeñas	3,4	0,2	-0,6	2,7	2,0	22,9	5,2
Medianas	3,7	0,1	-1,2	2,4	1,6	19,1	5,0
Grandes	4,2	-0,1	-0,9	3,2	2,5	15,2	6,0

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances de Castilla y León.

Atendiendo al tamaño, el beneficio generado mediante la actividad normal de las empresas (resultado de explotación) se incrementa a medida que crece su dimensión, quedando comprendido entre el 2,3% de la cifra de negocios en las microempresas y el 4,2% de las grandes. En los distintos segmentos de empresas se ha registrado un resultado del ejercicio positivo, siendo más elevado el valor relativo en las grandes (2,5% sobre la cifra de negocios), que se sitúa por delante de las pequeñas (2,0%) y medianas (1,6%), mostrando un peso más discreto en las micro (0,8%).

Por otra parte, el análisis patrimonial revela una trayectoria más favorable del ciclo inversión-financiación en las empresas de Castilla y León en 2014, ante un contexto económico que ofrece mejores perspectivas para el tejido productivo a medio plazo, lo que, sin duda, favorece la inversión. En este sentido, el valor del activo en las empresas de la región se ha incrementado un 0,5% en términos interanuales, aumentando por segundo año consecutivo y mostrando un mayor empuje que en 2013 (0,1%). Este avance de la inversión ha sido más intenso en la empresa española, que ha registrado un incremento del 1,3% con relación al ejercicio anterior (1,7% según la CB del Banco de España).

Evolución del activo 2014/2013 Tasas de variación interanual en porcentaje



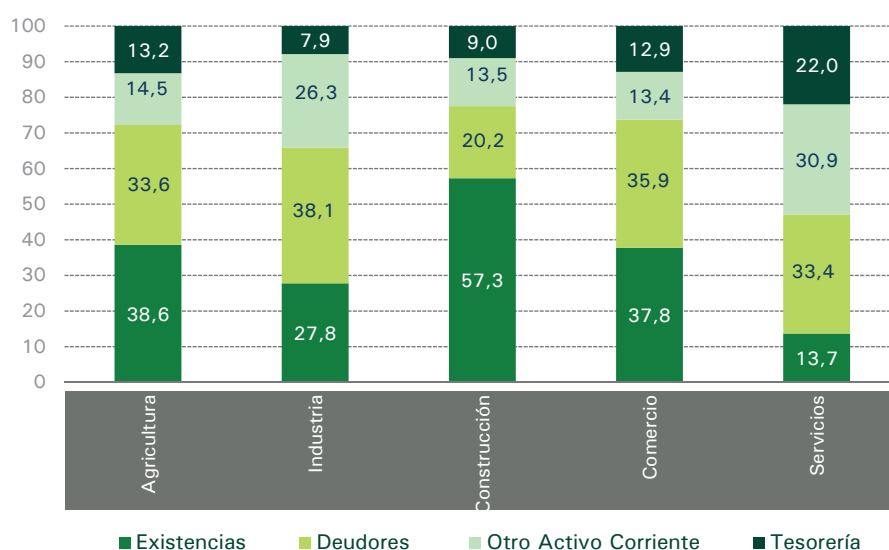
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

El incremento del activo en 2014 en las empresas de la región se debe, exclusivamente, al crecimiento de la inversión destinada al activo corriente (1,6% más que el año anterior) y, concretamente, a las partidas de “efectivo y otros activos líquidos” (15,9%) y de “deudores comerciales” (2,9%). Por el contrario, el activo no corriente ha disminuido un 0,5% en este periodo, como consecuencia del menor importe acumulado en el inmovilizado intangible (-8,2% en términos interanuales) y, de forma más moderada, del material (-0,3%).

Desde la óptica sectorial, en 2014 ha podido apreciarse un intenso avance de la inversión en las empresas dedicadas a la agricultura, del 5,7%, incrementándose también en el comercio (3,8%) y en los servicios (1,3%). En cambio, el valor del activo en la industria se ha mantenido estable respecto a 2013, mientras que el único retroceso de la inversión se ha registrado en la construcción (-6,8%). Considerando el tamaño de la empresa, la inversión se ha incrementado con fuerza en las empresas medianas (1,7%), impulsada por el fuerte aumento del activo corriente (3,2%), creciendo también en las pequeñas (1,1%) y micro (0,2%), mientras que el valor del activo ha disminuido en las empresas grandes (-0,3%). Conviene reseñar que la inversión corriente se ha incrementado en 2014 en todos los tamaños analizados, mientras que el activo fijo ha disminuido en las empresas micro (-0,8%) y, especialmente, en las grandes (-1,2%).

En lo que se refiere a la composición de la estructura económica, la empresa de Castilla y León acumula una cuota de inversiones algo superior en el activo no corriente, al que se ha destinado el 53,2% del total, frente al 46,8% que corresponde al activo corriente, que comprende las partidas ligadas

Distribución del activo corriente por sectores, 2014 Porcentaje



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

al ciclo de explotación de la empresa. Esta estructura ha mantenido una evolución prácticamente estable en el periodo 2012-2014, mostrando un ligero descenso de 1,2 p.p. en el activo no corriente, debido al menor peso de la inversión en activo material e intangible (-0,6 p.p. menos en cada caso), y un aumento equivalente en el circulante, asociado a las partidas de “Deudores comerciales” (0,4 p.p.) y “Efectivo y otros activos líquidos” (0,9 p.p.).

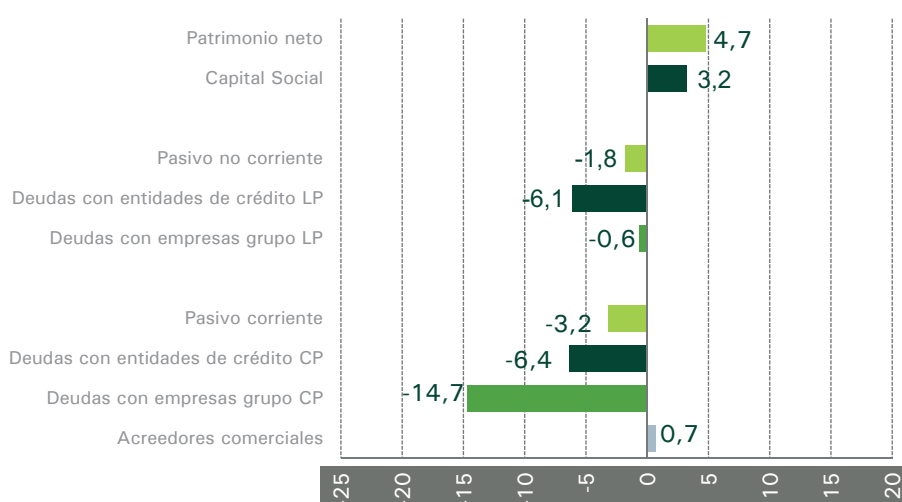
El equilibrio mostrado en el activo de la empresa de Castilla y León constituye una de las principales diferencias respecto de la empresa española, cuya estructura económica presenta un peso significativamente superior del activo no corriente (66,1%) que del activo corriente (33,9%). En cualquier caso, en los dos ámbitos analizados coinciden las partidas con mayor representación, ya que el “Inmovilizado material” y la cuenta de “Otros activos no corrientes”, son las principales rúbricas del activo no corriente en la empresa regional (55,0% y 29,4%, respectivamente) y también, aunque en orden inverso, en la española (24,4% y 62,6% en cada caso). En cuanto al activo corriente, la cuenta de “Deudores comerciales” es la que registra el mayor peso relativo tanto en la empresa de Castilla y León (34,2%) como en la del ámbito nacional (31,7%).

El tamaño empresarial permite apreciar diferencias importantes en la estructura económica, dado que la participación relativa del activo no corriente crece a medida que aumenta la dimensión de la empresa, oscilando entre el 60,8% que alcanza en las sociedades grandes y el 42,4% en las microempresas que, en contrapartida, cuentan con una participación mayor del circulante. Las empresas pequeñas y medianas muestran una posición más

equilibrada de la inversión, con una distribución más homogénea entre el activo fijo y el corriente.

Por sectores, la inversión empresarial se concentra fundamentalmente en el activo no corriente en las empresas dedicadas a los servicios (71,6%), debido al elevado volumen de inversiones financieras y en empresas de grupo que concentran estas sociedades en la partida de “Otros activos no corrientes”, y también en la industria (53,2%) y en la agricultura (51,1%), lo que refleja la inversión acumulada en “inmovilizado material” necesaria para que estas empresas desarrollen su actividad. Por el contrario, las sociedades dedicadas a la construcción y al comercio y cuentan con una participación mayor del activo corriente (66,6% y 63,1%, respectivamente), debido al elevado peso de las existencias en ambos casos.

Evolución del pasivo y patrimonio neto 2014/2013 Tasas de variación interanual en porcentaje

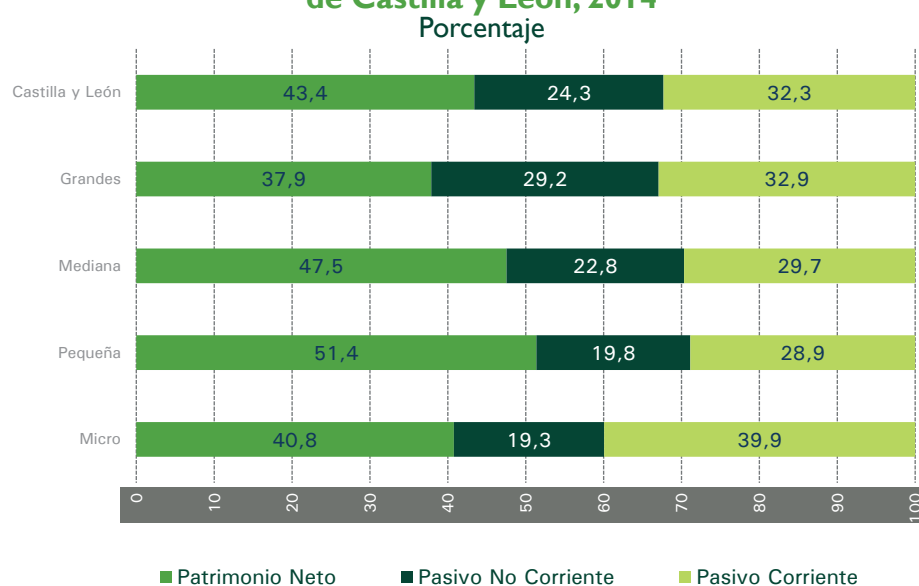


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En lo que concierne a la estructura financiera, las empresas de Castilla y León han registrado un aumento de la financiación propia en 2014, del 4,7% con relación al año anterior, tras registrar un incremento destacado del capital social (3,2%) y, sobre todo, de la dotación de otros fondos propios (5,5%). Por el contrario, los recursos ajenos han disminuido con relación a 2013, observándose un mayor retroceso del pasivo corriente (-3,2%), como consecuencia del menor endeudamiento acumulado con empresas del grupo a corto plazo (-14,7%), si bien también se ha registrado un descenso de las “Deudas con entidades de crédito a corto plazo” (-6,4%). El pasivo no corriente se ha reducido de forma más moderada, un 1,8% en términos interanuales, descendiendo principalmente las deudas contraídas con entidades de crédito a largo plazo” (-6,1%) y, en menor medida, las relacionadas con empresas del grupo y asociadas (-0,6%).

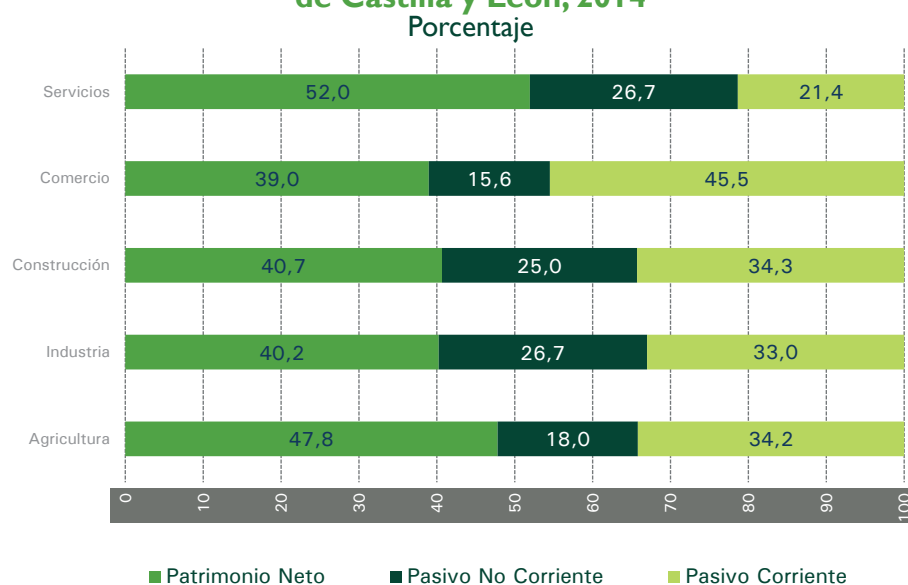
Así, la participación del patrimonio neto sobre la estructura financiera alcanza el 43,4% en 2014, tras incrementarse en 1,8 p.p. con relación al año anterior; con lo que el peso relativo de la autofinanciación crece en las empresas de Castilla y León por segundo año consecutivo. No obstante, la financiación ajena sigue concentrando la mayor parte de los recursos de estas sociedades (56,6%), apreciándose una mayor participación del pasivo corriente, que acumula casi un tercio de la financiación (32,3%), que del pasivo no corriente (24,3%), si bien ambas partidas han registrado una pérdida de su peso relativo con relación a 2013 (-0,6 y -1,2 p.p.).

Distribución de los recursos de la empresa de Castilla y León, 2014



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

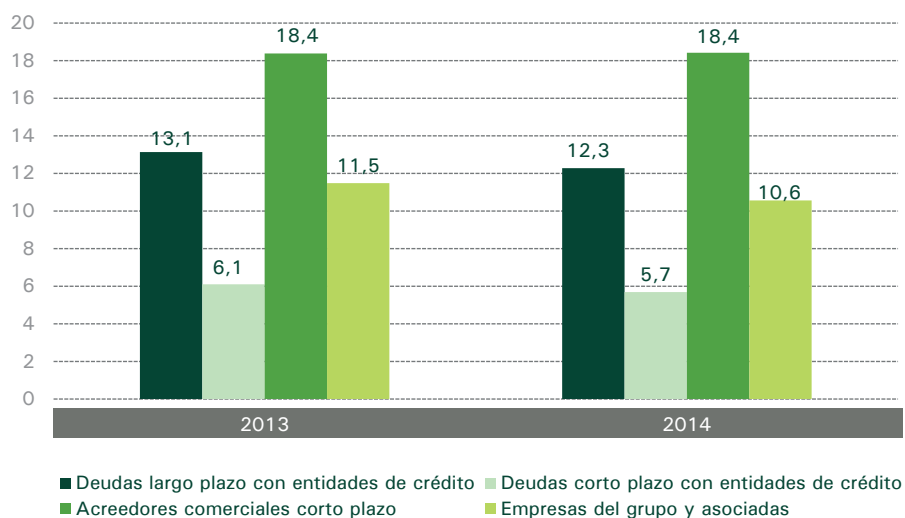
Distribución de los recursos de la empresa de Castilla y León, 2014



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

La dimensión empresarial constituye un rasgo distintivo en la distribución de los recursos financieros de la empresa. Así, las sociedades pequeñas y medianas presentan una participación mayor del Patrimonio Neto, de manera que alrededor de la mitad de los recursos, el 51,4% y 47,5%, respectivamente, procede de fuentes de financiación propia, frente a las sociedades micro y grandes, donde la participación de esta partida es algo menor. En lo que respecta a los recursos ajenos, conviene reseñar el peso sensiblemente más elevado del pasivo corriente en las microempresas (39,9%) y del no corriente en las grandes (29,2%). El análisis por sectores revela que las empresas de servicios son las únicas que cuentan con una representatividad mayor de la autofinanciación sobre la estructura financiera (52,0%), si bien también muestra un peso relevante en las empresas dedicadas a la agricultura (47,8%). Por otra parte, el pasivo corriente es la vía de financiación más relevante para las sociedades comerciales (45,5%), muy por encima de su participación en los demás sectores, mientras que el pasivo a largo plazo se sitúa en torno a la cuarta parte de los recursos en la industria (26,7%), los servicios (26,7%) y la construcción (25,0%).

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



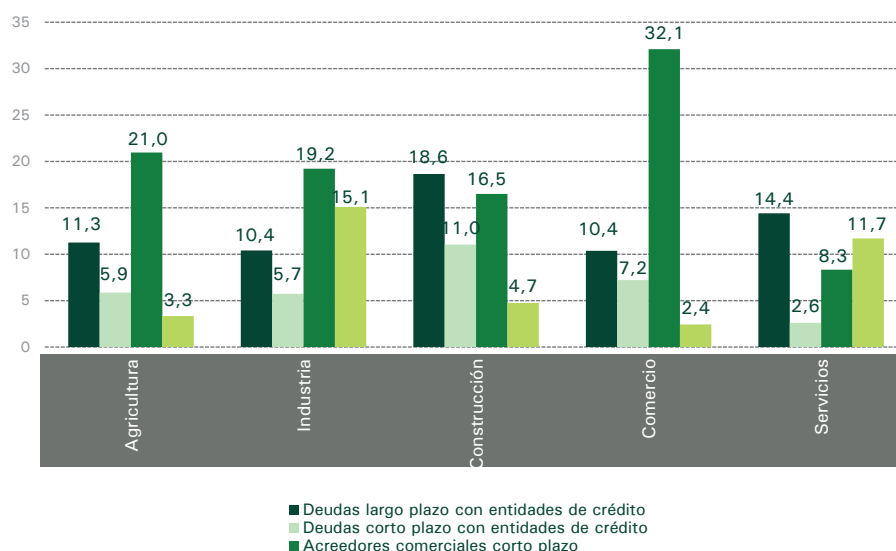
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Un análisis más detallado del endeudamiento permite constatar que el peso de los pasivos que representan un coste financiero para las empresas de Castilla y León ha disminuido sensiblemente en 2014. En concreto, la deuda contraída con entidades de crédito ha pasado de representar el 19,2% en 2013 al 18,0% en 2014, descenso que ha podido observarse tanto en los pasivos bancarios a largo plazo (-0,8 p.p. hasta el 12,3%) como a corto plazo (-0,4 p.p. hasta el 5,7%). Del mismo modo, también han disminuido los recursos financieros obtenidos a través de las empresas del grupo y asociadas, que representan el 10,6% de los recursos en la empresa regional frente al 11,5% que registraban en 2013. Por su parte, la financiación de

proveedores mantiene una participación estable respecto al año anterior; concentrando a través de esta vía el 18,4% de los recursos de la empresa. En definitiva se ha producido un moderado cambio en la estructura de la financiación desde la externa a la propia.

De la segmentación por tamaños se desprende que en las sociedades medianas el peso de la financiación contraída con entidades de crédito es superior al resto, ya que el 20,7% de sus recursos se obtiene a través de esta vía, mostrando una mayor participación tanto en los pasivos bancarios a largo plazo (12,8%) como a corto plazo (7,9%). Por otra parte, la complejidad que presentan las estructuras empresariales y organizativas en las sociedades de mayor dimensión constituye un condicionante para definir su estructura financiera, como evidencia el mayor peso relativo del endeudamiento con empresas de grupo y asociadas en las sociedades grandes (19,4%) y, en menor medida, en las medianas (6,9%), que se encuentran muy por encima de la participación que esta forma de financiación presenta en las micro y pequeñas (1,3% y 3,4%, respectivamente). Por otra parte, las empresas micro conceden un peso relativo más elevado a la financiación de proveedores, que alcanza el 26,0% de los recursos totales de estas sociedades, frente a cuotas que oscilan entre el 16% y el 18% en los demás colectivos por tamaño.

Peso del endeudamiento por sectores, 2014
Porcentaje sobre los recursos totales

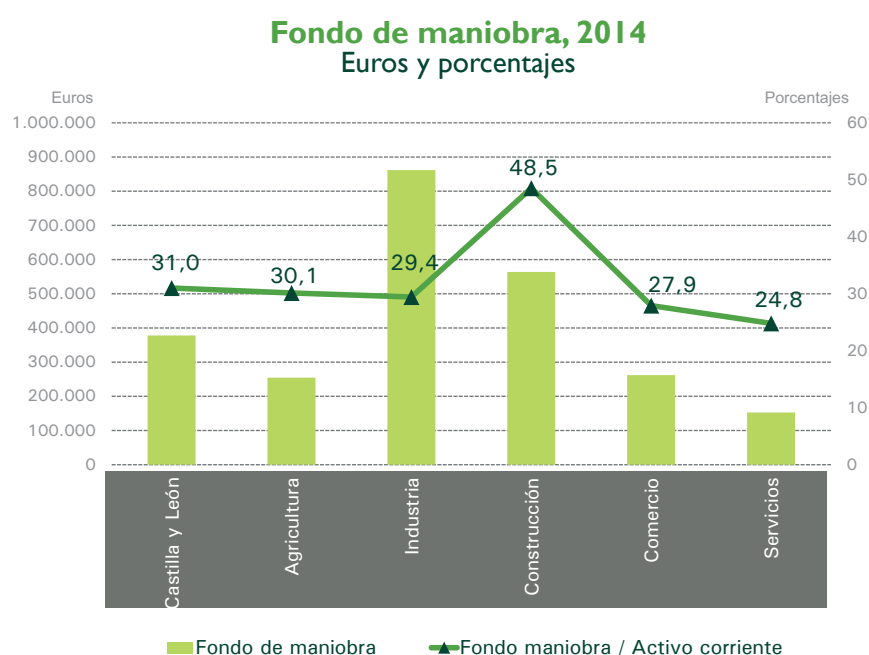


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

El desglose sectorial también permite apreciar ciertos matices en la financiación ajena de la empresa. Así, las sociedades dedicadas a la construcción cuentan con una participación más relevante del endeudamiento con entidades de crédito entre sus recursos, alcanzando el 29,6% del total (18,6% a largo plazo), frente a cuotas inferiores (alrededor del 17%) en los demás sectores. Por otro lado, la financiación con empresas del grupo refleja un peso significativo en las empresas industriales (15,1%) y en las de servicios

(11,7%), mientras que la financiación de proveedores es una opción a la que recurren principalmente las empresas comerciales, donde casi un tercio de su estructura financiera está vinculada a los acreedores comerciales (32,1%), lo que se encuentra en consonancia con el mayor peso del pasivo corriente observado en estas sociedades, mientras que muestra una participación sensiblemente por debajo en el resto.

Desde una perspectiva de conjunto, el análisis patrimonial de la empresa de Castilla y León puede abordarse mediante el fondo de maniobra. Así, este indicador, obtenido como diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, presenta un valor positivo en la empresa regional, lo que es indicativo de que una parte de la inversión corriente se encuentra financiada con recursos permanentes o a largo plazo, mostrando una posición de equilibrio financiero, adecuada para hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo. Concretamente, el fondo de maniobra representa el 31,0% del activo corriente en 2014, registrando un porcentaje superior en 3,4 p.p. al que registraba en 2013 y un peso relativo substancialmente más elevado que el existente en el promedio de la empresa española (17,2%).

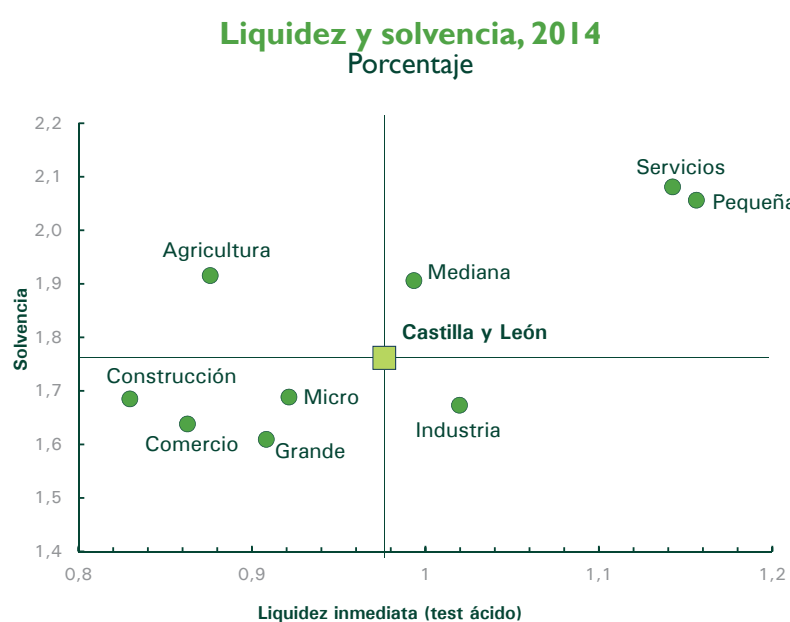


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

El sector en el que la empresa desarrolla su actividad constituye un factor relevante para determinar la importancia del fondo de maniobra, como consecuencia de la distinta participación que las masas patrimoniales presentan sobre el balance empresarial en cada caso. De este modo, en las empresas de la construcción el fondo de maniobra registra un valor muy superior al de los demás sectores, alcanzando el 48,5% del activo corriente, debido al mayor peso relativo de las existencias sobre el circulante (57,3%). A continuación, aunque a cierta distancia, la agricultura y la industria

ofrecen un valor de esta ratio próximo al 30%, mientras que el comercio (27,9%) y los servicios (24,8%) registran los valores más bajos. Respecto a la desagregación por tamaños, la participación del fondo de maniobra sobre el activo corriente es más elevada en las sociedades pequeñas (44,6%) y medianas (39,4%), mientras que su peso se reduce en las micro (30,7%) y, sobre todo, en las grandes (16,0%), que cuentan con una participación inferior del activo corriente respecto a los demás grupos.

Por último, para obtener una visión global de la actividad de la empresa de Castilla y León en 2014 es preciso recurrir a la información que proporcionan las principales ratios económicas y financieras. En primer lugar, atendiendo a la posición financiera, la empresa regional mantiene, en 2014, unos niveles de liquidez (general, 1,45; inmediata, 0,98) y solvencia (1,77) apropiados para afrontar los compromisos de pago adquiridos a corto y medio plazo, e incluso es posible apreciar una evolución favorable de los mismos, a tenor del suave aumento de estos indicadores en el periodo 2012-2014. El análisis comparativo con la empresa española revela que esta registra valores inferiores a la media regional en liquidez general (1,21) e inmediata (0,93) y ligeramente superior en solvencia (1,79), mostrando una situación financiera igualmente equilibrada.

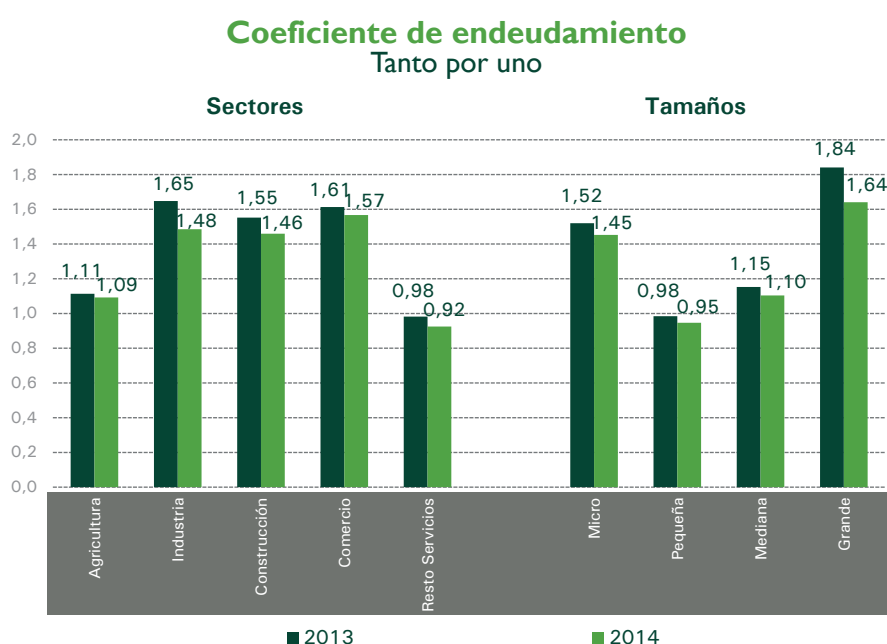


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Profundizando en el detalle por tamaños y sectores, resulta reseñable que las empresas pequeñas y medianas, así como las dedicadas a los servicios presentan niveles de liquidez inmediata y solvencia superiores al valor medio que registran las empresas de Castilla y León, mientras que la agricultura se encuentra por encima del promedio regional en términos de solvencia y la industria mejora la media desde la perspectiva de la liquidez. En cambio, las

sociedades que desarrollan su actividad en la construcción y el comercio, así como las empresas micro y las de gran tamaño, arrojan valores inferiores, en ambos indicadores, a la media de la empresa regional.

La evolución del coeficiente de endeudamiento corrobora el progresivo descenso de la participación de los recursos ajenos en la estructura financiera de las empresas de Castilla y León. Así, los pasivos representan 1,30 veces el valor de los recursos propios en 2014, lo que refleja un valor inferior de esta ratio respecto al registrado en 2012 (1,44), situándose en consonancia con el endeudamiento medio observado en la empresa española (1,27). Esta tendencia descendente también se observa al segmentar la empresa regional por sectores, destacando que las entidades más endeudadas son las que desarrollan su actividad en el comercio (1,57), en la industria (1,48) y en la construcción (1,46), mientras que la desagregación por tamaños pone de manifiesto que el coeficiente de endeudamiento es más elevado en las empresas grandes (1,64) y en las micro (1,45).



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

En lo que concierne a los indicadores de rentabilidad, que permiten adquirir una visión global del resultado de la gestión empresarial, la rentabilidad económica se ha elevado hasta el 3,2% en la empresa de Castilla y León en 2014, una subida de 0,7 p.p. con relación al año anterior. Este repunte se ha debido, fundamentalmente, al aumento que ha experimentado el margen de explotación de la empresa regional, que ha pasado del 3,0% en 2013 al 3,6% en 2014, si bien la rotación del activo también se ha incrementado en este periodo, situándose su valor en 0,89. No obstante, el rendimiento generado por la empresa regional ha sido algo inferior al registrado por la empresa española (0,8 p.p. más hasta el 3,6%), que muestra ciertas diferencias entre

sus componentes con relación a Castilla y León, registrando un mayor margen de explotación (6,7%) y una rotación inferior (0,54).

Las sociedades de mayor dimensión son las que ha obtenido mayores rendimientos empresariales en 2014, ya que la rentabilidad económica en las grandes asciende al 3,8%, por delante de las medianas (3,0%), pequeñas (2,6%) y micro (2,2%), destacando la mejora tanto del margen de explotación como de la rotación del activo en todos los casos. Por sectores, los mayores niveles de rentabilidad económica se han registrado en la agricultura (5,2%) y en la industria (4,2%), mientras que se observan valores más moderados en las empresas comerciales (3,3%) y de servicios (2,4%). En cambio, esta ratio es negativa en el caso de la construcción (-0,2%), como consecuencia de las pérdidas de explotación que han registrado estas empresas en 2014, aunque muestra una suave mejora con relación al año anterior. El dato más positivo es el aumento que ha experimentado la rentabilidad económica en todos los colectivos de empresas analizados, de lo que puede inferirse la mayor capacidad del tejido productivo de Castilla y León para generar beneficios en función de la inversión realizada.

Rentabilidad en la empresa de Castilla y León 2014

(cuadro 24)

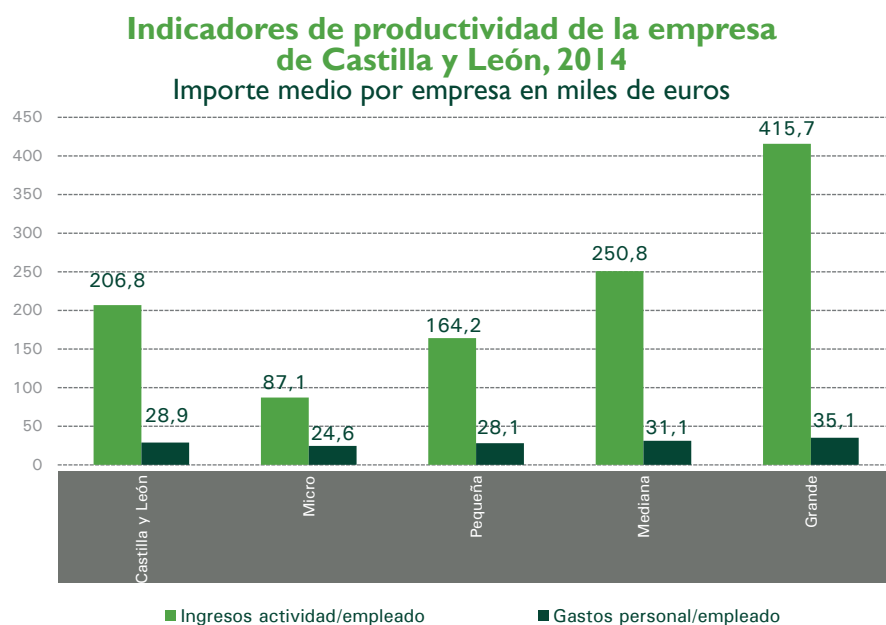
Porcentajes	Rentabilidad económica	Tendencia 13/14	Rentabilidad Financiera	Tendencia 13/14
Castilla y León	3,17	↑	3,92	↑
Tamaños				
Microempresa	2,18	↑	1,84	↑
Pequeña	2,63	↑	2,99	↑
Mediana	3,04	↑	2,71	↑
Grande	3,85	↑	6,15	↑
Sectores				
Agricultura	5,17	↑	6,90	↑
Industria	4,19	↑	5,96	↑
Construcción	-0,19	↑	-2,80	↑
Comercio	3,32	↑	3,49	↑
Resto servicios	2,36	↑	3,15	↑

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

En el plano financiero, la rentabilidad que la empresa regional obtiene de sus recursos propios alcanza el 3,9% en 2014, tras experimentar un incremento de 1,4 p.p. respecto al año anterior. Pese a este buen comportamiento, dicha rentabilidad es inferior al 6,9% que alcanza en el conjunto de la empresa española, que ha aumentado en este periodo en 3,4 p.p. Este mayor impulso de la rentabilidad financiera obedece, además de a una mayor rentabilidad económica, al impacto más favorable que representa para las empresas españolas acudir a la financiación ajena, como constata un efecto endeudamiento mucho más elevado en la empresa nacional (4,1%) que en las sociedades de Castilla y León (2,2%).

Atendiendo al tamaño, en todos los segmentos se obtienen rendimientos positivos en 2014, aunque la rentabilidad financiera alcanza cotas más elevadas en las sociedades grandes (6,1%), frente a valores que oscilan entre el 2-3% en el resto, registrándose un aumento generalizado de esta ratio con relación al año precedente. Por sectores, los rendimientos más elevados se han registrado en las empresas dedicadas a la agricultura (6,9%) y a la industria (6,0%), observándose valores más discretos en el comercio (3,5%) y los servicios (3,2%). En las empresas de la construcción la rentabilidad financiera presenta un signo negativo (-2,8%), condicionado por el rendimiento económico igualmente negativo señalado anteriormente.

Un último aspecto al que resulta conveniente referirse está relacionado con la productividad de las empresas, dada su incidencia sobre la competitividad a medio y largo plazo. De este modo, la empresa de Castilla y León ha registrado un volumen medio de ingresos por empleado de 206.824€ en 2014, lo que refleja una evolución muy positiva, ya que este importe supone un incremento de 10.600€ con relación al registrado en 2013, si bien se encuentra por debajo del promedio de la empresa española (231.076€). Por otra parte, el coste medio por trabajador asciende a 28.900€ en la empresa regional, cifra que, si bien representa una ventaja competitiva si se compara con el importe observado en la empresa española (34.500€), podría estar relacionado con los menores niveles de productividad señalados.



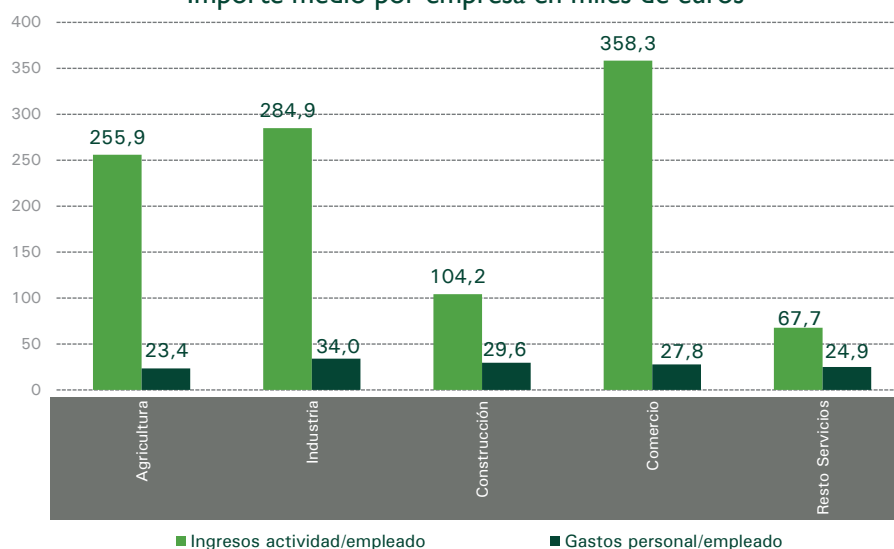
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La dimensión de la empresa permite apreciar claras diferencias en términos de productividad, ya que los niveles de ingresos por empleado son mayores a medida que aumenta el tamaño, comprendidos entre los 87.100 euros de las empresas micro y los 415.700 euros que alcanzan las grandes. Algo

similar sucede al examinar los gastos de personal por empleado, con valores inferiores a la media regional en las micro (24.600€) y pequeñas (28.100€) y más elevados en las medianas (31.100€) y grandes (35.100€). La desagregación por sectores permite señalar una mayor productividad por trabajador en las empresas comerciales (358.300€), siendo también significativo en la industria (284.900€) y en la agricultura (255.900€), frente al valor más bajo que corresponde a los servicios (67.700€). En cambio, el coste medio del personal es más alto en la industria (34.000€), mientras que registra en la agricultura el valor más reducido (23.400 euros por trabajador).

Indicadores de productividad de la empresa de Castilla y León, 2014

Importe medio por empresa en miles de euros



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

ANEXO: INFORMES ECONÓMICO- FINANCIEROS



CASTILLA Y LEÓN



CASTILLA Y LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	17.092	17.092	17.092
Ingresos de explotación (*)	2.168.643	2.180.391	2.317.319
Fondos propios (*)	1.026.683	1.044.949	1.096.226
Inversión intangible (*)	2.666	-3.231	-10.526
Inversión material (*)	-3.582	-7.993	-1.578
Empresas con datos de empleo	15.654	15.783	15.877
Empleo medio	11,9	11,7	11,7

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	13.254	77,55	459.475	191.461
Pequeñas	3.039	17,78	2.634.361	1.673.412
Medianas	648	3,79	12.422.798	6.735.144
Grandes	151	0,88	115.641.979	44.696.686
Total	17.092	100,00	2.317.319	1.096.226

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	899	5,26	1.676.152	812.811
Industria	3.052	17,86	5.923.626	2.417.889
Construcción	2.480	14,51	712.972	705.795
Comercio	5.265	30,80	2.591.872	573.096
Servicios	5.396	31,57	853.868	1.085.778
Total	17.092	100,00	2.317.319	1.096.226

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

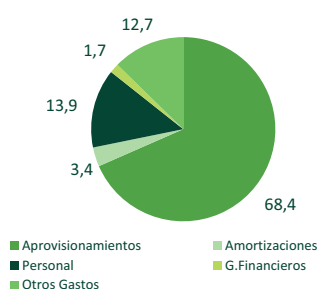
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	17.092				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.131.236	2.143.762	2.279.456	100,00	6,33
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.282	5.725	2.943	0,13	-48,59
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	7.065	6.498	6.274	0,28	-3,44
4. Aprovisionamientos (-)	-1.453.656	-1.464.418	-1.566.851	68,74	6,99
5. Otros ingresos de explotación	37.407	36.629	37.863	1,66	3,37
6. Gastos de personal (-)	-314.048	-308.477	-317.392	13,92	2,89
7. Otros gastos de explotación (-)	-277.272	-279.505	-290.087	12,73	3,79
8. Amortización del inmovilizado (-)	-77.935	-78.742	-77.382	3,39	-1,73
9-12. Otros resultados de explotación	4.437	1.638	5.469	0,24	233,82
13. Resultados excepcionales	1.291	2.148	2.134	0,09	-0,65
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	59.806	65.258	82.427	3,62	26,31
14. Ingresos financieros	18.371	18.039	19.167	0,84	6,25
15. Gastos financieros (-)	-41.512	-38.790	-38.138	1,67	-1,68
16-19. Otros resultados financieros	-11.488	-4.756	-2.393	-0,10	49,68
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-34.629	-25.507	-21.364	-0,94	16,24
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	25.177	39.751	61.064	2,68	53,61
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.502	-12.564	-16.705	0,73	32,96
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	14.675	27.188	44.359	1,95	63,16

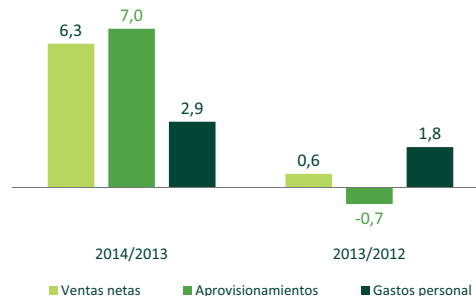
Valores medios en euros.

(*) 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.

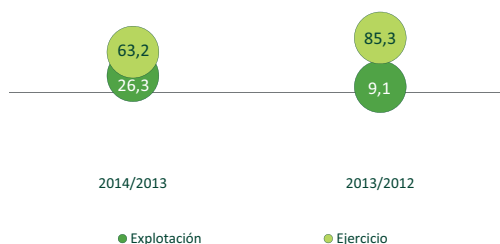
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



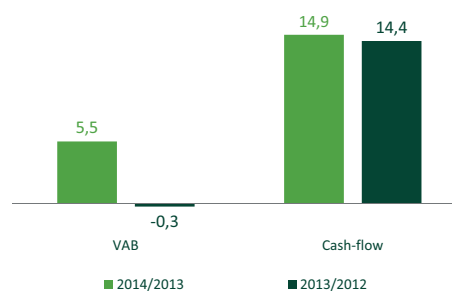
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



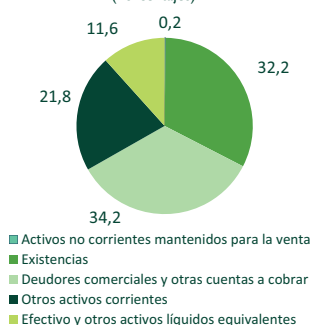
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

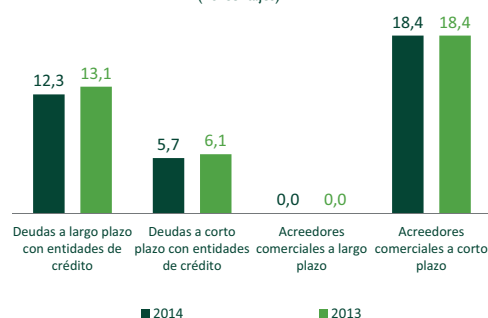
Número de empresas	17.092				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.408.719	1.391.800	1.384.936	53,18	-0,49
I. Inmovilizado intangible	131.126	127.896	117.369	4,51	-8,23
II. Inmovilizado material	772.084	764.320	762.339	29,27	-0,26
III. Inversiones inmobiliarias	89.658	89.430	89.833	3,45	0,45
IV-VI. Otros activos no corrientes	408.390	401.939	406.685	15,62	1,18
VII. Deudores comerciales no corrientes	7.460	8.216	8.709	0,33	6,00
B) ACTIVO CORRIENTE	1.179.868	1.200.174	1.219.279	46,82	1,59
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.467	1.945	2.484	0,10	27,71
II. Existencias	396.498	397.441	394.679	15,16	-0,69
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	404.168	405.388	416.956	16,01	2,85
IV-VI. Otros activos corrientes	260.153	272.729	262.982	10,10	-3,57
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	117.582	122.671	142.178	5,46	15,90
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.588.586	2.591.974	2.604.215	100,00	0,47
A) PATRIMONIO NETO	1.058.937	1.079.038	1.130.222	43,40	4,74
A-I) Fondos propios	1.026.683	1.044.949	1.096.226	42,09	4,91
I. Capital	360.133	367.148	378.969	14,55	3,22
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	698.804	711.890	751.253	28,85	5,53
B) PASIVO NO CORRIENTE	665.292	644.256	632.685	24,29	-1,80
I. Provisiones a largo plazo	11.149	15.107	15.413	0,59	2,03
II. Deudas a largo plazo	459.656	444.387	434.539	16,69	-2,22
I. Deudas con entidades de crédito	343.329	340.510	319.738	12,28	-6,10
2-3. Otras deudas a largo plazo	116.327	103.877	114.802	4,41	10,52
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	160.137	149.712	148.801	5,71	-0,61
VI. Acreedores comerciales no corrientes	446	204	150	0,01	-26,48
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	33.905	34.848	33.782	1,30	-3,06
C) PASIVO CORRIENTE	864.357	868.680	841.308	32,31	-3,15
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	78	374	221	0,01	-40,85
II. Provisiones a corto plazo	7.376	6.582	7.047	0,27	7,08
III. Deudas a corto plazo	244.853	235.705	226.390	8,69	-3,95
I. Deudas con entidades de crédito	166.468	158.166	148.105	5,69	-6,36
2-3. Otras deudas a corto plazo	78.385	77.539	78.285	3,01	0,96
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	140.749	147.928	126.242	4,85	-14,66
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	469.762	476.446	479.641	18,42	0,67
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.540	1.646	1.768	0,07	7,43
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.588.586	2.591.974	2.604.215	100,00	0,47

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



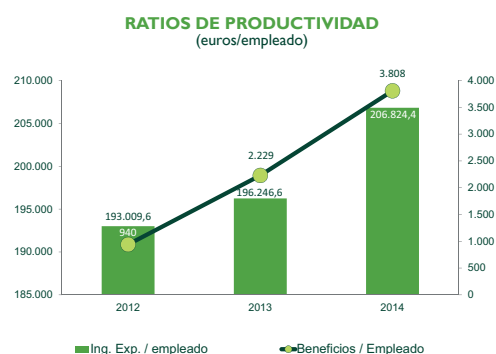
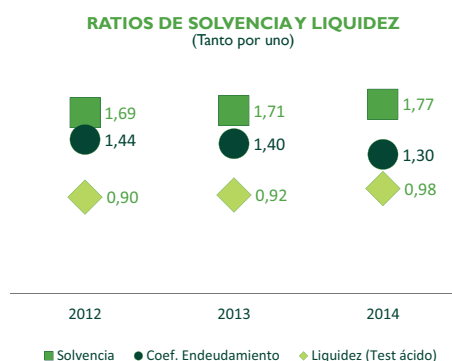
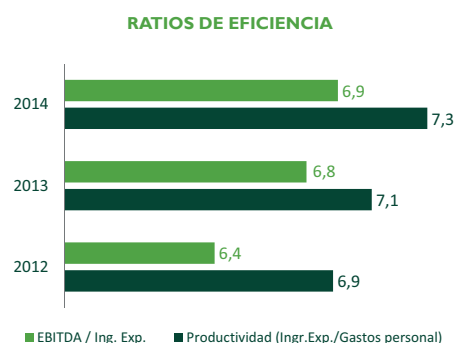
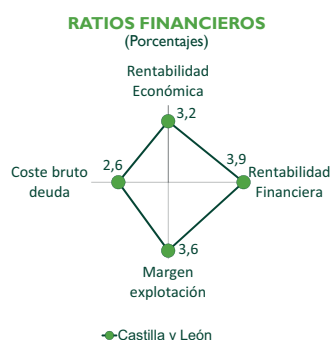
PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	17.092		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,37	1,38	1,45
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,90	0,92	0,98
Ratio de Tesorería	0,44	0,46	0,48
Solvencia	1,69	1,71	1,77
Coeficiente de endeudamiento	1,44	1,40	1,30
Autonomía financiera	0,69	0,71	0,77
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	26,74	27,62	31,00
Período medio cobros (días)	68,02	67,86	65,67
Período medio pagos (días)	99,06	99,72	94,28
Período medio almacén (días)	99,52	99,12	91,78
Autofinanciación del inmovilizado	1,17	1,21	1,28
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,82	79,98	80,13
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,48	14,15	13,70
EBITDA / Ingresos de explotación	6,42	6,80	6,93
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,68	1,25	1,91
Rentabilidad económica	2,31	2,52	3,17
Margen neto de explotación	2,76	2,99	3,56
Rotación de activos (tanto por uno)	0,84	0,84	0,89
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,84	1,82	1,90
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,39	2,52	3,92
Efecto endeudamiento	0,07	1,17	2,24
Coste bruto de la deuda	2,71	2,56	2,59
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	193.010	196.247	206.824
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,39	1,41	1,45
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,91	7,07	7,30
Gastos de personal / empleado	28.351	28.241	28.872
Beneficios / Empleado	940	2.229	3.808
Activos por empleado	211.208	213.935	213.329



TAMAÑOS



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	13.254	13.254	13.254
Ingresos de explotación (*)	463.006	447.866	459.475
Fondos propios (*)	183.423	185.938	191.461
Inversión intangible (*)	45	105	-203
Inversión material (*)	-4.954	-5.852	-3.367
Empresas con datos de empleo	12.120	12.240	12.321
Empleo medio	5,6	5,4	5,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	719	5,42	466.965	238.617
Industria	2.040	15,39	485.895	263.886
Construcción	2.035	15,35	382.144	178.077
Comercio	4.034	30,44	558.462	174.263
Servicios	4.426	33,39	391.415	172.247
Total	13.254	100,00	459.475	191.461

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

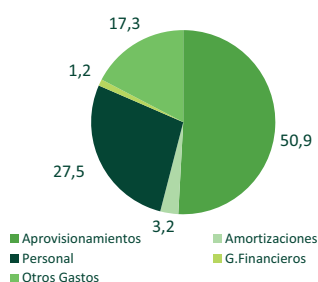
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	13.254				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	453.046	437.966	449.396	100,00	2,61
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.685	1.485	322	0,07	-78,33
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	681	724	476	0,11	-34,23
4. Aprovisionamientos (-)	-237.372	-227.771	-233.078	51,86	2,33
5. Otros ingresos de explotación	9.960	9.900	10.079	2,24	1,80
6. Gastos de personal (-)	-130.124	-125.320	-126.014	28,04	0,55
7. Otros gastos de explotación (-)	-81.428	-79.237	-79.434	17,68	0,25
8. Amortización del inmovilizado (-)	-16.559	-15.303	-14.515	3,23	-5,15
9-12. Otros resultados de explotación	1.348	988	1.191	0,27	20,49
13. Resultados excepcionales	1.613	1.586	1.964	0,44	23,87
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	2.850	5.019	10.387	2,31	106,96
14. Ingresos financieros	1.147	1.277	1.010	0,22	-20,95
15. Gastos financieros (-)	-6.313	-5.682	-5.296	1,18	-6,78
16-19. Otros resultados financieros	-300	-34	-193	-0,04	-460,93
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-5.466	-4.439	-4.480	-1,00	-0,92
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-2.616	580	5.907	1,31	918,75
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-779	-1.221	-2.341	0,52	91,76
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-3.396	-641	3.566	0,79	656,31

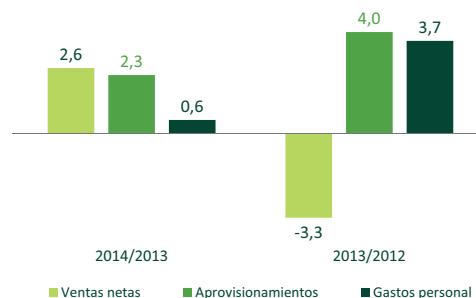
Valores medios en euros.

(*) 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.

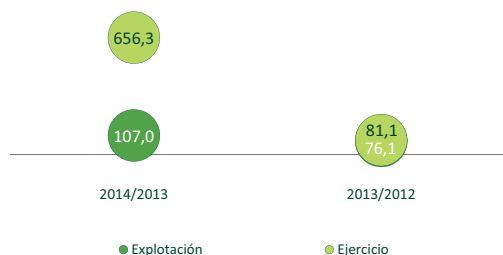
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



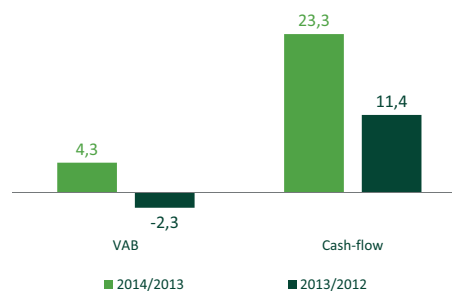
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



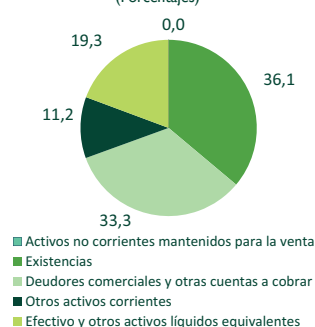
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

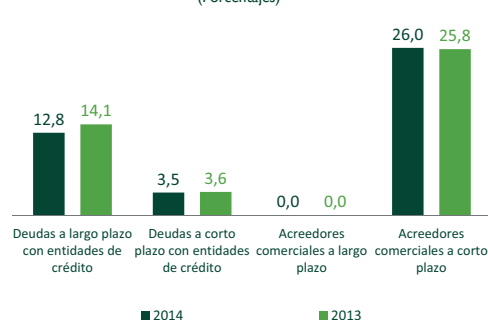
Número de empresas	13.254				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	206.234	203.542	201.862	42,42	-0,83
I. Inmovilizado intangible	4.326	4.432	4.229	0,89	-4,57
II. Inmovilizado material	166.943	160.745	157.023	33,00	-2,32
III. Inversiones inmobiliarias	10.628	10.975	11.330	2,38	3,24
IV-VI. Otros activos no corrientes	24.316	27.369	29.274	6,15	6,96
VII. Deudores comerciales no corrientes	20	21	5	0,00	-74,83
B) ACTIVO CORRIENTE	271.659	271.494	273.967	57,58	0,91
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	108	72	135	0,03	87,12
II. Existencias	99.020	100.568	98.804	20,76	-1,75
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	94.059	91.122	91.333	19,19	0,23
IV-VI. Otros activos corrientes	31.345	30.635	30.764	6,47	0,42
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	47.127	49.097	52.931	11,12	7,81
TOTAL ACTIVO (A + B)	477.893	475.035	475.829	100,00	0,17
A) PATRIMONIO NETO	186.083	188.538	194.056	40,78	2,93
A-I) Fondos propios	183.423	185.938	191.461	40,24	2,97
I. Capital	66.541	68.574	69.681	14,64	1,61
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	119.542	119.963	124.376	26,14	3,68
B) PASIVO NO CORRIENTE	102.310	97.257	91.783	19,29	-5,63
I. Provisiones a largo plazo	364	409	401	0,08	-1,95
II. Deudas a largo plazo	96.679	91.969	86.621	18,20	-5,82
I. Deudas con entidades de crédito	72.286	66.836	60.741	12,77	-9,12
2-3. Otras deudas a largo plazo	24.392	25.133	25.880	5,44	2,97
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.448	3.134	3.105	0,65	-0,93
VI. Acreedores comerciales no corrientes	15	33	10	0,00	-68,13
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.804	1.711	1.645	0,35	-3,84
C) PASIVO CORRIENTE	189.500	189.241	189.989	39,93	0,40
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	2	2	0,00	-5,91
II. Provisiones a corto plazo	560	690	716	0,15	3,73
III. Deudas a corto plazo	63.890	62.561	62.128	13,06	-0,69
I. Deudas con entidades de crédito	19.246	17.033	16.524	3,47	-2,99
2-3. Otras deudas a corto plazo	44.643	45.529	45.605	9,58	0,17
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.096	3.044	2.964	0,62	-2,64
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	121.480	122.469	123.746	26,01	1,04
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	475	475	434	0,09	-8,55
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	477.893	475.035	475.829	100,00	0,17

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



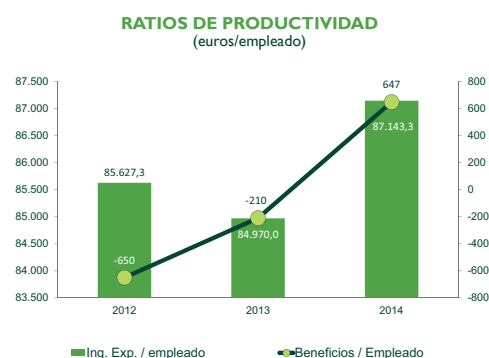
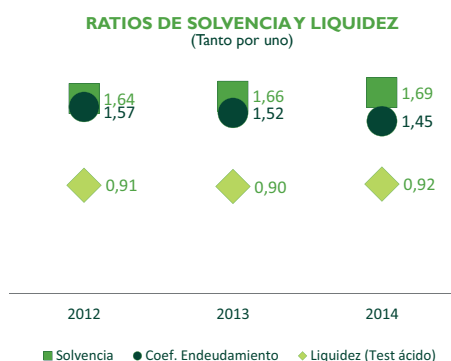
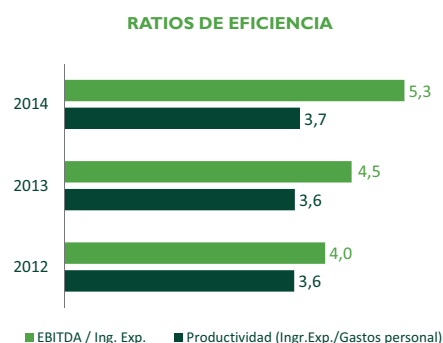
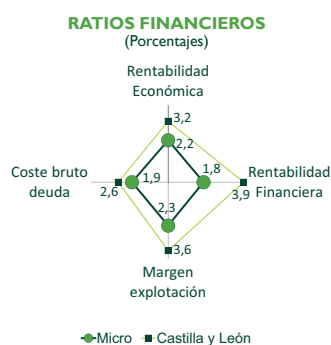
PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	13.254		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,43	1,43	1,44
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,90	0,92
Ratio de Tesorería	0,41	0,42	0,44
Solvencia	1,64	1,66	1,69
Coeficiente de endeudamiento	1,57	1,52	1,45
Autonomía financiera	0,64	0,66	0,69
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	30,24	30,30	30,65
Período medio cobros (días)	74,15	74,26	72,55
Período medio pagos (días)	139,09	145,60	144,53
Período medio almacén (días)	154,26	162,26	153,57
Autofinanciación del inmovilizado	1,09	1,14	1,20
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	68,85	68,55	68,02
Gastos de personal / Ingresos de explotación	28,10	27,98	27,43
EBITDA / Ingresos de explotación	4,04	4,45	5,27
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,73	-0,14	0,78
Rentabilidad económica	0,60	1,06	2,18
Margen neto de explotación	0,62	1,12	2,26
Rotación de activos (tanto por uno)	0,97	0,94	0,97
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,70	1,65	1,68
Rentabilidad financiera después de impuestos	-1,82	-0,34	1,84
Efecto endeudamiento	-2,00	-0,75	0,86
Coste bruto de la deuda	2,16	1,98	1,88
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	85.627	84.970	87.143
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,11	1,12	1,17
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,56	3,57	3,65
Gastos de personal / empleado	24.613	24.449	24.566
Beneficios / Empleado	-650	-210	647
Activos por empleado	84.746	87.066	87.429



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	3.039	3.039	3.039
Ingresos de explotación (*)	2.506.249	2.509.189	2.634.361
Fondos propios (*)	1.583.744	1.621.374	1.673.412
Inversión intangible (*)	1.696	3.288	1.913
Inversión material (*)	-6.812	-5.440	3.358
Empresas con datos de empleo	2.807	2.817	2.837
Empleo medio	15,9	16,2	16,7

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	145	4,77	2.554.443	1.806.299
Industria	703	23,13	2.939.572	1.994.851
Construcción	364	11,98	1.467.574	1.887.072
Comercio	1.040	34,22	3.476.564	1.043.999
Servicios	787	25,90	1.803.158	2.094.731
Total	3.039	100,00	2.634.361	1.673.412

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

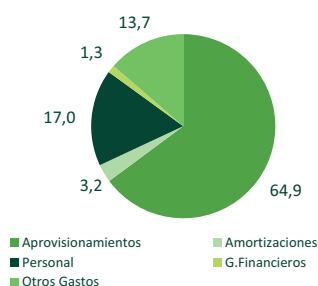
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.039				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.452.799	2.458.775	2.582.744	100,00	5,04
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	9.146	7.390	262	0,01	-96,45
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	7.756	9.744	7.303	0,28	-25,06
4. Aprovisionamientos (-)	-1.599.794	-1.614.774	-1.686.706	65,31	4,45
5. Otros ingresos de explotación	53.450	50.415	51.617	2,00	2,38
6. Gastos de personal (-)	-426.993	-425.120	-441.372	17,09	3,82
7. Otros gastos de explotación (-)	-349.221	-346.330	-355.063	13,75	2,52
8. Amortización del inmovilizado (-)	-87.404	-84.469	-82.766	3,20	-2,02
9-12. Otros resultados de explotación	7.919	5.940	5.608	0,22	-5,59
13. Resultados excepcionales	4.043	5.948	5.315	0,21	-10,64
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	71.701	67.519	86.942	3,37	28,77
14. Ingresos financieros	16.629	14.758	22.524	0,87	52,62
15. Gastos financieros (-)	-40.832	-36.697	-34.897	1,35	-4,91
16-19. Otros resultados financieros	-16.820	-13.411	-4.067	-0,16	69,68
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-41.023	-35.351	-16.440	-0,64	53,50
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	30.678	32.168	70.502	2,73	119,17
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-13.605	-14.132	-19.706	0,76	39,44
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	17.073	18.037	50.796	1,97	181,63

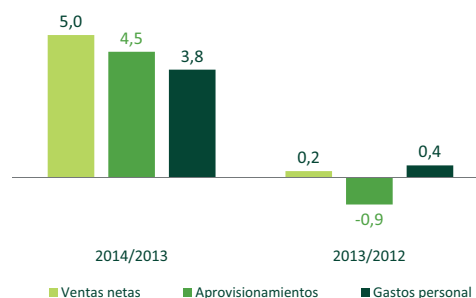
Valores medios en euros.

(*) 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.

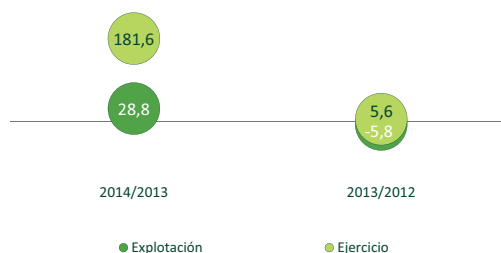
DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



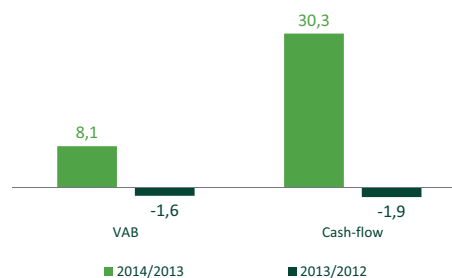
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



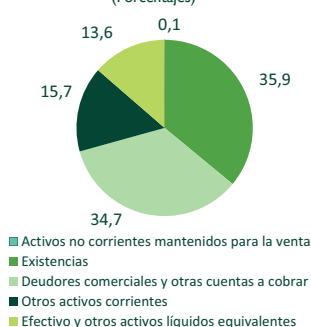
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

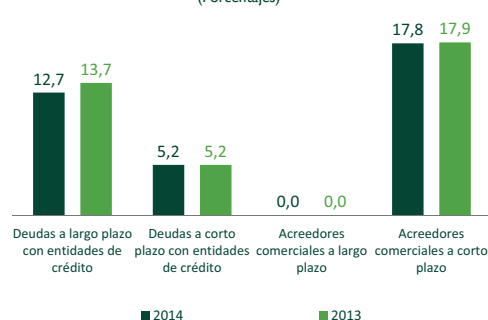
Número de empresas	3.039				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.555.394	1.569.548	1.582.278	47,87	0,81
I. Inmovilizado intangible	35.610	38.898	40.811	1,23	4,92
II. Inmovilizado material	1.043.143	1.034.390	1.033.288	31,26	-0,11
III. Inversiones inmobiliarias	188.214	191.527	195.988	5,93	2,33
IV-VI. Otros activos no corrientes	288.384	304.659	311.875	9,44	2,37
VII. Deudores comerciales no corrientes	43	75	317	0,01	323,62
B) ACTIVO CORRIENTE	1.689.816	1.700.100	1.722.883	52,13	1,34
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.738	1.376	1.320	0,04	-4,08
II. Existencias	629.474	631.233	618.598	18,72	-2,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	585.053	583.045	598.143	18,10	2,59
IV-VI. Otros activos corrientes	269.189	261.527	270.075	8,17	3,27
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	203.363	222.919	234.748	7,10	5,31
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.245.210	3.269.648	3.305.161	100,00	1,09
A) PATRIMONIO NETO	1.612.505	1.647.916	1.697.923	51,37	3,03
A-I) Fondos propios	1.583.744	1.621.374	1.673.412	50,63	3,21
I. Capital	505.324	513.859	524.473	15,87	2,07
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.107.181	1.134.057	1.173.450	35,50	3,47
B) PASIVO NO CORRIENTE	688.816	674.266	653.253	19,76	-3,12
I. Provisiones a largo plazo	7.033	6.848	7.231	0,22	5,59
II. Deudas a largo plazo	602.467	589.623	566.770	17,15	-3,88
I. Deudas con entidades de crédito	471.766	448.775	420.223	12,71	-6,36
2-3. Otras deudas a largo plazo	130.701	140.848	146.547	4,43	4,05
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	55.878	56.402	59.331	1,80	5,19
VI. Acreedores comerciales no corrientes	307	244	249	0,01	2,08
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	23.132	21.149	19.672	0,60	-6,98
C) PASIVO CORRIENTE	943.889	947.466	953.985	28,86	0,69
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	288	277	292	0,01	5,59
II. Provisiones a corto plazo	5.794	5.592	5.754	0,17	2,89
III. Deudas a corto plazo	312.968	296.706	300.125	9,08	1,15
I. Deudas con entidades de crédito	191.411	168.849	171.720	5,20	1,70
2-3. Otras deudas a corto plazo	121.557	127.857	128.405	3,88	0,43
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	49.562	56.420	54.601	1,65	-3,22
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	571.391	584.385	588.351	17,80	0,68
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.886	4.086	4.862	0,15	18,99
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.245.210	3.269.648	3.305.161	100,00	1,09

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



PEQUEÑA

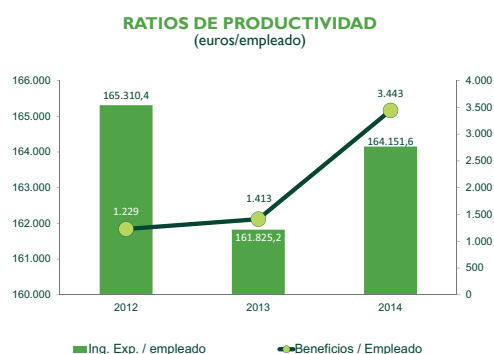
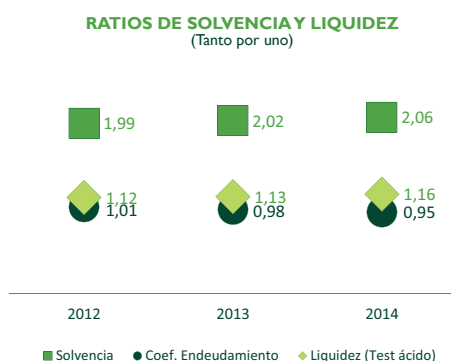
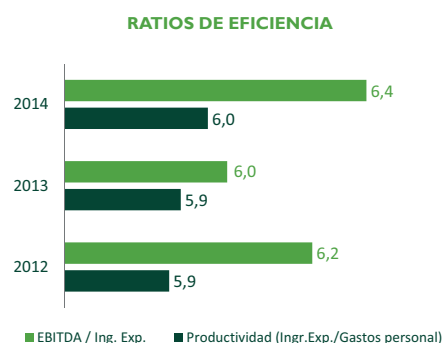
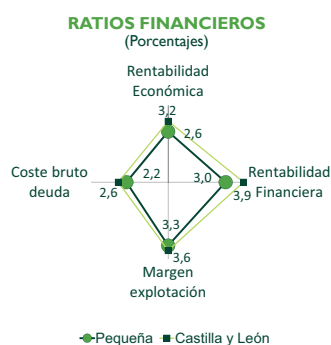
cbcyL

TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.039		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,79	1,79	1,81
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,12	1,13	1,16
Ratio de Tesorería	0,50	0,51	0,53
Solvencia	1,99	2,02	2,06
Coeficiente de endeudamiento	1,01	0,98	0,95
Autonomía financiera	0,99	1,02	1,06
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	44,14	44,27	44,63
Período medio cobros (días)	85,20	84,81	82,87
Período medio pagos (días)	107,01	108,77	105,18
Período medio almacén (días)	144,62	142,84	132,87
Autofinanciación del inmovilizado	1,49	1,54	1,58
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,77	78,16	77,51
Gastos de personal / Ingresos de explotación	17,04	16,94	16,75
EBITDA / Ingresos de explotación	6,24	6,02	6,38
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,68	0,72	1,93
Rentabilidad económica	2,21	2,07	2,63
Margen neto de explotación	2,86	2,69	3,30
Rotación de activos (tanto por uno)	0,77	0,77	0,80
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,48	1,48	1,53
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,06	1,09	2,99
Efecto endeudamiento	-0,31	-0,11	1,52
Coste bruto de la deuda	2,50	2,26	2,17
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	165.310	161.825	164.152
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,31	1,29	1,34
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,87	5,90	5,97
Gastos de personal / empleado	28.427	27.849	28.062
Beneficios / Empleado	1.229	1.413	3.443
Activos por empleado	202.379	198.960	196.622



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	648	648	648
Ingresos de explotación (*)	11.620.931	11.787.075	12.422.798
Fondos propios (*)	6.348.761	6.452.079	6.735.144
Inversión intangible (*)	24.962	-1.541	3.458
Inversión material (*)	-4.800	-58.201	-5.780
Empresas con datos de empleo	593	594	589
Empleo medio	58,2	52,4	51,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	31	4,78	13.315.082	7.364.088
Industria	230	35,49	14.883.974	7.525.296
Construcción	70	10,80	5.203.359	7.620.498
Comercio	170	26,23	18.073.475	3.683.433
Servicios	147	22,69	5.286.842	8.473.808
Total	648	100,00	12.422.798	6.735.144

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

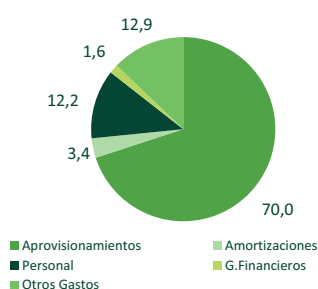
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	648				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	11.377.008	11.529.985	12.193.239	100,00	5,75
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-40.800	-27.711	-61.991	-0,51	-123,71
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	34.755	40.734	34.393	0,28	-15,57
4. Aprovisionamientos (-)	-8.024.139	-8.196.694	-8.531.430	69,97	4,08
5. Otros ingresos de explotación	243.923	257.090	229.559	1,88	-10,71
6. Gastos de personal (-)	-1.469.177	-1.457.224	-1.483.264	12,16	1,79
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.454.479	-1.471.634	-1.568.084	12,86	6,55
8. Amortización del inmovilizado (-)	-420.524	-421.280	-418.891	3,44	-0,57
9-12. Otros resultados de explotación	4.687	13.332	35.942	0,29	169,58
13. Resultados excepcionales	7.259	19.243	16.838	0,14	-12,50
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	258.514	285.842	446.311	3,66	56,14
14. Ingresos financieros	114.337	122.660	101.884	0,84	-16,94
15. Gastos financieros (-)	-205.328	-192.790	-190.847	1,57	-1,01
16-19. Otros resultados financieros	-55.212	-43.249	-59.824	-0,49	-38,33
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-146.203	-113.379	-148.787	-1,22	-31,23
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	112.311	172.463	297.524	2,44	72,51
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-26.697	-71.799	-108.437	0,89	51,03
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	85.606	100.664	189.084	1,55	87,84

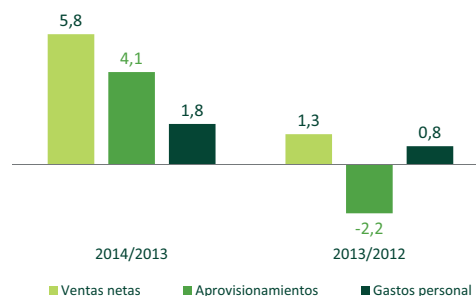
Valores medios en euros.

(*) 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.

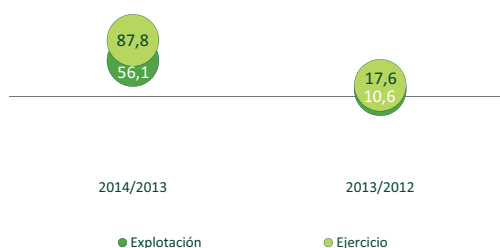
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



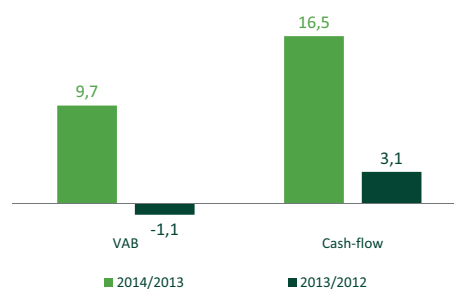
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



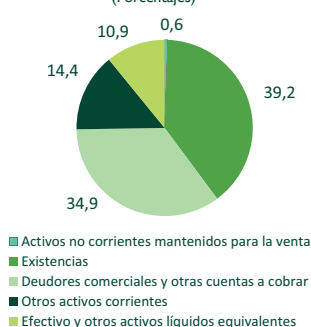
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

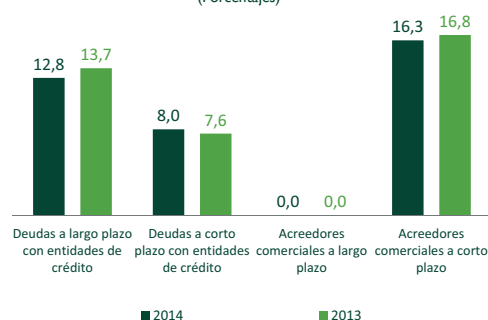
Número de empresas	648				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.470.454	7.481.248	7.494.144	51,03	0,17
I. Inmovilizado intangible	263.430	261.889	265.347	1,81	1,32
II. Inmovilizado material	4.377.854	4.334.950	4.319.416	29,41	-0,36
III. Inversiones inmobiliarias	778.287	762.990	772.743	5,26	1,28
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.050.410	2.113.452	2.130.101	14,50	0,79
VII. Deudores comerciales no corrientes	473	7.968	6.536	0,04	-17,97
B) ACTIVO CORRIENTE	7.018.239	6.966.630	7.192.910	48,97	3,25
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	13.381	28.570	42.788	0,29	49,76
II. Existencias	2.862.502	2.794.974	2.822.521	19,22	0,99
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.466.144	2.490.360	2.511.422	17,10	0,85
IV-VI. Otros activos corrientes	1.085.749	1.074.641	1.033.496	7,04	-3,83
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	590.463	578.085	782.683	5,33	35,39
TOTAL ACTIVO (A + B)	14.488.693	14.447.878	14.687.054	100,00	1,66
A) PATRIMONIO NETO	6.618.748	6.712.752	6.982.283	47,54	4,02
A-I) Fondos propios	6.348.761	6.452.079	6.735.144	45,86	4,39
I. Capital	2.182.880	2.243.171	2.285.099	15,56	1,87
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	4.435.869	4.469.581	4.697.184	31,98	5,09
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.490.172	3.307.218	3.348.112	22,80	1,24
I. Provisiones a largo plazo	56.022	77.174	69.962	0,48	-9,35
II. Deudas a largo plazo	2.757.638	2.540.140	2.522.703	17,18	-0,69
I. Deudas con entidades de crédito	2.111.882	1.977.492	1.877.483	12,78	-5,06
2-3. Otras deudas a largo plazo	645.756	562.649	645.220	4,39	14,68
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	453.029	472.876	581.333	3,96	22,94
VI. Acreedores comerciales no corrientes	2.685	2.566	2.566	0,02	0,00
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	220.799	214.462	171.549	1,17	-20,01
C) PASIVO CORRIENTE	4.379.773	4.427.907	4.356.658	29,66	-1,61
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	698	8.522	4.426	0,03	-48,06
II. Provisiones a corto plazo	39.382	43.015	35.808	0,24	-16,75
III. Deudas a corto plazo	1.419.184	1.394.894	1.479.735	10,08	6,08
I. Deudas con entidades de crédito	1.135.912	1.099.748	1.168.195	7,95	6,22
2-3. Otras deudas a corto plazo	283.273	295.146	311.540	2,12	5,55
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	562.031	553.512	434.577	2,96	-21,49
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.355.669	2.423.500	2.396.486	16,32	-1,11
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.809	4.463	5.625	0,04	26,03
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	14.488.693	14.447.878	14.687.054	100,00	1,66

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



MEDIANA

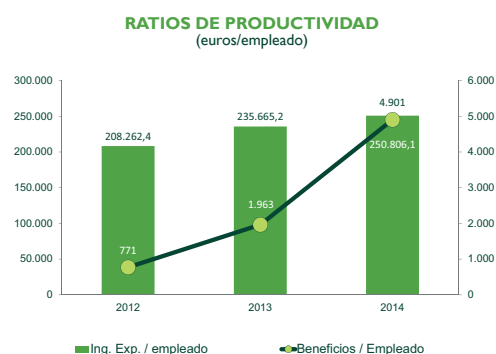
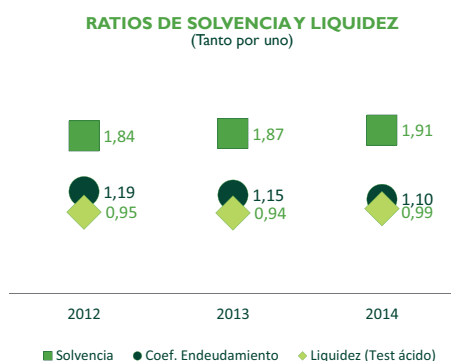
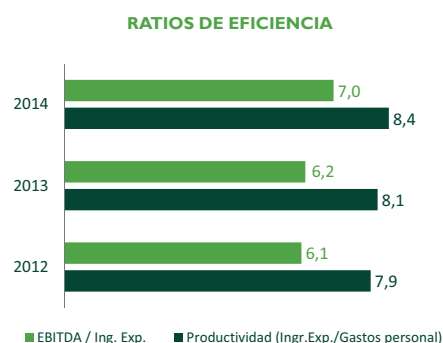
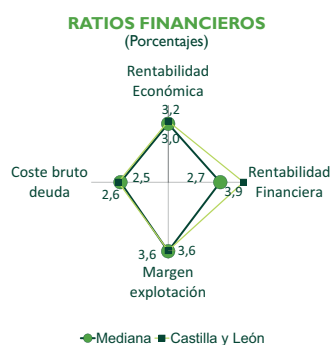
cbcyf

TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	648		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,60	1,57	1,65
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,95	0,94	0,99
Ratio de Tesorería	0,38	0,37	0,42
Solvencia	1,84	1,87	1,91
Coeficiente de endeudamiento	1,19	1,15	1,10
Autonomía financiera	0,84	0,87	0,91
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	37,59	36,44	39,43
Período medio cobros (días)	77,46	77,12	73,79
Período medio pagos (días)	90,71	91,49	86,61
Período medio almacén (días)	130,87	123,44	121,15
Autofinanciación del inmovilizado	1,43	1,46	1,52
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,57	82,02	81,30
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,64	12,36	11,94
EBITDA / Ingresos de explotación	6,12	6,22	6,95
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,74	0,85	1,52
Rentabilidad económica	1,78	1,98	3,04
Margen neto de explotación	2,22	2,43	3,59
Rotación de activos (tanto por uno)	0,80	0,82	0,85
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,66	1,69	1,73
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,29	1,50	2,71
Efecto endeudamiento	-0,09	0,59	1,22
Coste bruto de la deuda	2,61	2,49	2,48
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	208.262	235.665	250.806
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,46	1,45	1,57
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,91	8,09	8,38
Gastos de personal / empleado	27.357	30.065	31.120
Beneficios / Empleado	771	1.963	4.901
Activos por empleado	239.749	267.507	277.045



Informe Económico-Financiero de la Empresa

GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	151	151	151
Ingresos de explotación (*)	104.522.592	106.409.094	115.641.979
Fondos propios (*)	40.993.222	41.639.258	44.696.686
Inversión intangible (*)	147.895	-434.505	-1.227.059
Inversión material (*)	181.381	-31.826	74.136
Empresas con datos de empleo	134	132	130
Empleo medio	288,7	311,9	317,8

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	4	2,65	96.987.910	17.237.730
Industria	79	52,32	146.808.183	46.935.087
Construcción	11	7,28	8.370.551	15.241.396
Comercio	21	13,91	224.059.504	28.687.131
Servicios	36	23,84	18.855.973	61.174.769
Total	151	100,00	115.641.979	44.696.686

(*) Valores medios en euros.

GRANDE



TAMAÑOS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

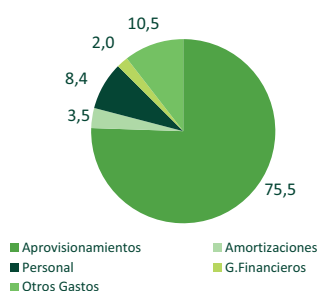
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	151				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	103.285.164	105.249.910	114.264.786	100,00	8,57
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-11.758	487.923	565.667	0,50	15,93
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	434.702	300.980	373.789	0,33	24,19
4. Aprovisionamientos (-)	-77.075.111	-78.094.056	-86.338.626	75,56	10,56
5. Otros ingresos de explotación	1.237.428	1.159.184	1.377.193	1,21	18,81
6. Gastos de personal (-)	-9.227.759	-9.107.758	-9.617.149	8,42	5,59
7. Otros gastos de explotación (-)	-10.967.604	-11.397.213	-11.988.003	10,49	5,18
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.804.489	-4.061.915	-4.021.670	3,52	-0,99
9-12. Otros resultados de explotación	204.437	-78.069	247.444	0,22	416,95
13. Resultados excepcionales	-108.069	-98.334	-110.084	-0,10	-11,95
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	3.966.940	4.360.653	4.753.347	4,16	9,01
14. Ingresos financieros	1.153.400	1.106.404	1.190.438	1,04	7,60
15. Gastos financieros (-)	-2.441.740	-2.326.138	-2.330.677	2,04	0,20
16-19. Otros resultados financieros	-698.576	-79.794	84.630	0,07	206,06
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-1.986.916	-1.299.528	-1.055.610	-0,92	18,77
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	1.980.025	3.061.124	3.697.737	3,24	20,80
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-731.914	-722.423	-823.445	0,72	13,98
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	1.248.111	2.338.701	2.874.292	2,52	22,90

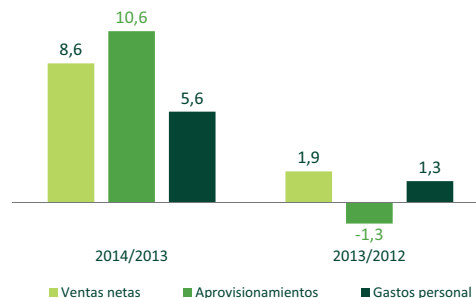
Valores medios en euros.

(*) 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 (Porcentajes)



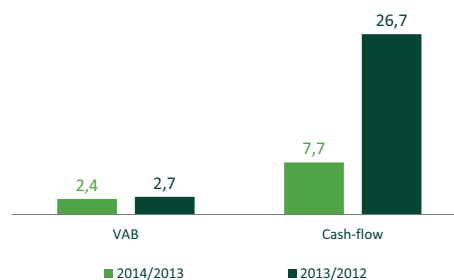
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



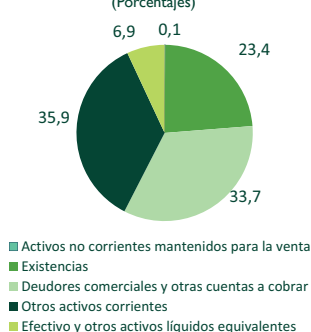
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

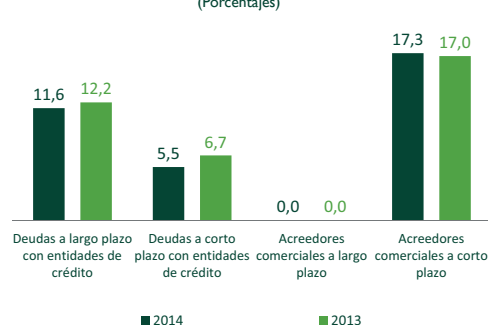
Número de empresas	151				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	77.991.411	75.981.462	75.040.370	60,78	-1,24
I. Inmovilizado intangible	12.615.556	12.181.051	10.953.992	8,87	-10,07
II. Inmovilizado material	32.959.161	32.984.624	33.175.881	26,87	0,58
III. Inversiones inmobiliarias	2.087.806	2.030.517	1.913.396	1,55	-5,77
IV-VI. Otros activos no corrientes	29.489.060	27.892.761	28.046.161	22,72	0,55
VII. Deudores comerciales no corrientes	839.828	892.508	950.940	0,77	6,55
B) ACTIVO CORRIENTE	45.579.844	47.907.365	48.423.320	39,22	1,08
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	44.044	63.528	59.142	0,05	-6,90
II. Existencias	11.236.102	11.461.375	11.439.672	9,27	-0,19
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15.134.785	15.467.161	16.363.821	13,25	5,80
IV-VI. Otros activos corrientes	16.618.872	18.306.605	17.196.586	13,93	-6,06
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.546.041	2.608.696	3.364.099	2,72	28,96
TOTAL ACTIVO (A + B)	123.571.255	123.888.827	123.463.690	100,00	-0,34
A) PATRIMONIO NETO	42.673.247	43.616.912	46.763.060	37,88	7,21
A-I) Fondos propios	40.993.222	41.639.258	44.696.686	36,20	7,34
I. Capital	15.385.882	15.570.969	16.418.403	13,30	5,44
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	27.287.365	28.045.943	30.344.656	24,58	8,20
B) PASIVO NO CORRIENTE	37.484.871	36.625.288	36.043.341	29,19	-1,59
I. Provisiones a largo plazo	848.052	1.204.994	1.263.584	1,02	4,86
II. Deudas a largo plazo	19.584.184	19.461.080	19.350.688	15,67	-0,57
I. Deudas con entidades de crédito	13.959.575	15.158.314	14.345.916	11,62	-5,36
2-3. Otras deudas a largo plazo	5.624.609	4.302.766	5.004.773	4,05	16,32
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14.754.817	13.506.646	12.881.731	10,43	-4,63
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31.464	4.238	0	0,00	-100,00
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.266.355	2.448.330	2.547.338	2,06	4,04
C) PASIVO CORRIENTE	43.413.137	43.646.626	40.657.289	32,93	-6,85
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	500.123	387.258	465.411	0,38	20,18
III. Deudas a corto plazo	9.718.473	9.231.149	7.781.801	6,30	-15,70
I. Deudas con entidades de crédito	8.426.526	8.290.423	6.844.720	5,54	-17,44
2-3. Otras deudas a corto plazo	1.291.946	940.726	937.081	0,76	-0,39
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.250.578	12.966.253	11.065.624	8,96	-14,66
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20.901.633	21.018.748	21.304.437	17,26	1,36
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	42.330	43.219	40.015	0,03	-7,41
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	123.571.255	123.888.827	123.463.690	100,00	-0,34

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



GRANDE

cbcyf

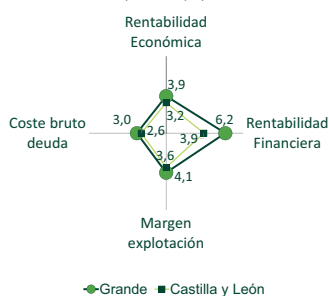
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

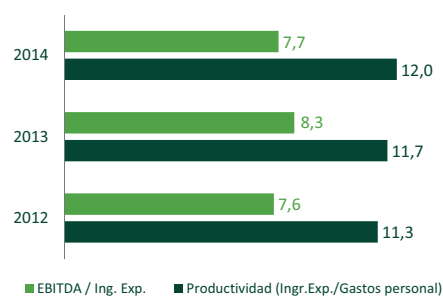
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	151		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,05	1,10	1,19
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,79	0,83	0,91
Ratio de Tesorería	0,44	0,48	0,51
Solvencia	1,53	1,54	1,61
Coeficiente de endeudamiento	1,90	1,84	1,64
Autonomía financiera	0,53	0,54	0,61
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	4,75	8,89	16,04
Período medio cobros (días)	52,85	53,05	51,65
Período medio pagos (días)	86,65	85,73	79,08
Período medio almacén (días)	52,71	53,72	48,35
Autofinanciación del inmovilizado	0,94	0,97	1,06
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	84,23	84,10	85,03
Gastos de personal / Ingresos de explotación	8,83	8,56	8,32
EBITDA / Ingresos de explotación	7,57	8,31	7,74
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,19	2,20	2,49
Rentabilidad económica	3,21	3,52	3,85
Margen neto de explotación	3,80	4,10	4,11
Rotación de activos (tanto por uno)	0,85	0,86	0,94
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,29	2,22	2,39
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,92	5,36	6,15
Efecto endeudamiento	1,43	3,50	4,06
Coste bruto de la deuda	3,02	2,90	3,04
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	400.954	383.709	415.700
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,79	1,86	1,80
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	11,33	11,68	12,02
Gastos de personal / empleado	35.747	33.400	35.064
Beneficios / Empleado	3.563	7.261	8.505
Activos por empleado	419.204	394.199	387.905

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



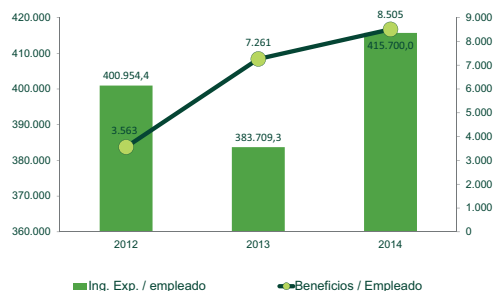
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



SECTORES



AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	899	899	899
Ingresos de explotación (*)	1.553.172	1.632.250	1.676.152
Fondos propios (*)	715.463	759.903	812.811
Inversión intangible (*)	-287	-1.692	494
Inversión material (*)	53.274	24.888	25.575
Empresas con datos de empleo	771	779	781
Empleo medio	6,7	6,5	6,8

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	719	79,98	466.965	238.617
Pequeñas	145	16,13	2.554.443	1.806.299
Medianas	31	3,45	13.315.082	7.364.088
Grandes	4	0,44	96.987.910	17.237.730
Total	899	100,00	1.676.152	812.811

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura, ganadería y caza	832	92,55	1.718.807	824.191
Pesca y Acuicultura	60	6,67	1.079.290	685.189
Silvicultura y explotación forestal	7	0,78	1.722.344	554.055
Total	899	100,00	1.676.152	812.811

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

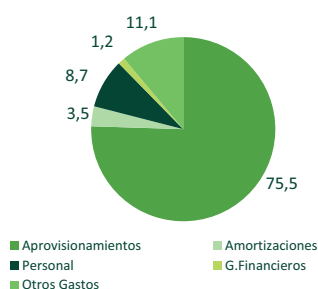
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	899				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.502.438	1.585.850	1.627.855	100,00	2,65
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	17.085	14.761	28.430	1,75	92,60
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	17.222	17.028	17.504	1,08	2,79
4. Aprovisionamientos (-)	-1.172.365	-1.212.196	-1.251.916	76,91	3,28
5. Otros ingresos de explotación	50.734	46.400	48.297	2,97	4,09
6. Gastos de personal (-)	-135.093	-139.875	-143.763	8,83	2,78
7. Otros gastos de explotación (-)	-178.813	-186.463	-184.120	11,31	-1,26
8. Amortización del inmovilizado (-)	-48.859	-54.439	-58.018	3,56	6,57
9-12. Otros resultados de explotación	5.401	4.877	3.191	0,20	-34,57
13. Resultados excepcionales	3.709	3.661	1.701	0,10	-53,54
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	61.459	79.605	89.161	5,48	12,00
14. Ingresos financieros	8.155	11.183	5.149	0,32	-53,96
15. Gastos financieros (-)	-19.290	-20.587	-20.249	1,24	-1,64
16-19. Otros resultados financieros	-4.125	-5.892	-165	-0,01	97,20
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-15.260	-15.296	-15.265	-0,94	0,21
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	46.199	64.308	73.896	4,54	14,91
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.699	-15.187	-16.921	1,04	11,41
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	34.499	49.121	56.975	3,50	15,99

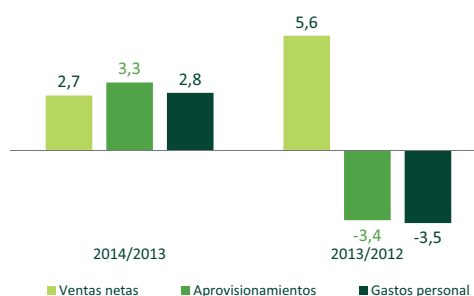
Valores medios en euros.

(*) 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 (Porcentajes)



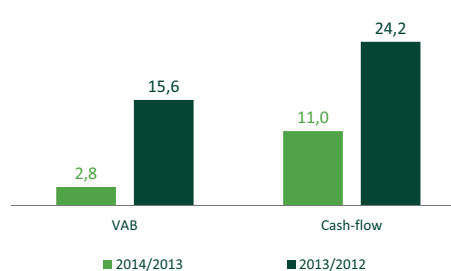
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



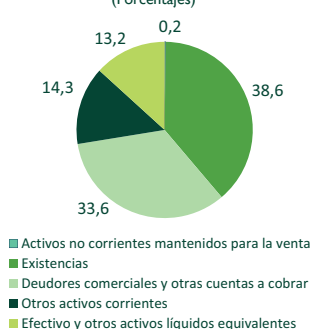
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

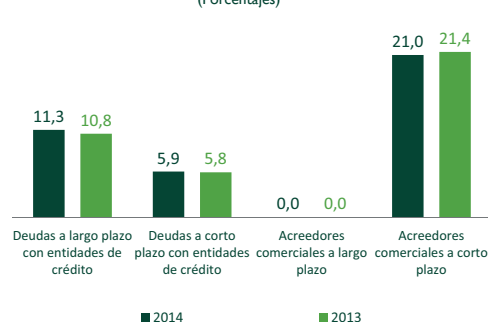
Número de empresas	899				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	831.083	844.384	881.540	51,07	4,40
I. Inmovilizado intangible	8.319	6.626	7.121	0,41	7,46
II. Inmovilizado material	630.023	654.938	681.117	39,46	4,00
III. Inversiones inmobiliarias	55.260	55.233	54.629	3,16	-1,09
IV-VI. Otros activos no corrientes	137.481	127.582	138.674	8,03	8,69
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	5	0	0,00	-100,00
B) ACTIVO CORRIENTE	748.801	789.119	844.705	48,93	7,04
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	1.207	1.767	0,10	46,34
II. Existencias	285.995	294.094	325.972	18,88	10,84
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	287.160	287.933	284.123	16,46	-1,32
IV-VI. Otros activos corrientes	93.656	117.188	120.988	7,01	3,24
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	81.989	88.697	111.855	6,48	26,11
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.579.884	1.633.503	1.726.245	100,00	5,68
A) PATRIMONIO NETO	732.929	772.914	825.137	47,80	6,76
A-I) Fondos propios	715.463	759.903	812.811	47,09	6,96
I. Capital	348.959	351.773	364.444	21,11	3,60
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	383.970	421.141	460.692	26,69	9,39
B) PASIVO NO CORRIENTE	287.814	286.003	310.870	18,01	8,69
I. Provisiones a largo plazo	1.927	1.312	1.276	0,07	-2,69
II. Deudas a largo plazo	242.447	245.639	269.002	15,58	9,51
I. Deudas con entidades de crédito	175.496	176.714	194.309	11,26	9,96
2-3. Otras deudas a largo plazo	66.951	68.926	74.693	4,33	8,37
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	30.727	28.684	30.745	1,78	7,18
VI. Acreedores comerciales no corrientes	91	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	12.623	10.368	9.847	0,57	-5,03
C) PASIVO CORRIENTE	559.141	574.585	590.238	34,19	2,72
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	1.493	1.822	821	0,05	-54,95
III. Deudas a corto plazo	194.489	193.657	198.709	11,51	2,61
I. Deudas con entidades de crédito	101.048	94.128	101.181	5,86	7,49
2-3. Otras deudas a corto plazo	93.441	99.529	97.528	5,65	-2,01
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	24.691	26.779	26.787	1,55	0,03
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	336.706	350.284	361.813	20,96	3,29
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.762	2.044	2.108	0,12	3,14
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.579.884	1.633.503	1.726.245	100,00	5,68

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)

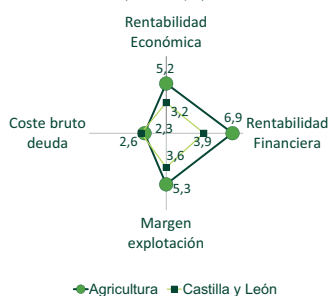


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

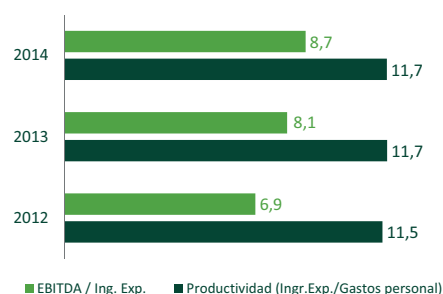
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	899		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,37	1,43
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,83	0,86	0,88
Ratio de Tesorería	0,31	0,36	0,39
Solvencia	1,87	1,90	1,92
Coeficiente de endeudamiento	1,16	1,11	1,09
Autonomía financiera	0,87	0,90	0,92
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,33	27,19	30,12
Período medio cobros (días)	67,48	64,39	61,87
Período medio pagos (días)	90,96	91,41	91,96
Período medio almacén (días)	90,97	89,15	97,52
Autofinanciación del inmovilizado	1,15	1,17	1,20
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	86,99	85,69	85,67
Gastos de personal / Ingresos de explotación	8,70	8,57	8,58
EBITDA / Ingresos de explotación	6,90	8,05	8,72
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,22	3,01	3,40
Rentabilidad económica	3,89	4,87	5,17
Margen neto de explotación	3,96	4,88	5,32
Rotación de activos (tanto por uno)	0,98	1,00	0,97
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,07	2,07	1,98
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,71	6,36	6,90
Efecto endeudamiento	2,41	3,45	3,79
Coste bruto de la deuda	2,28	2,39	2,25
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	260.419	274.997	255.913
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,50	1,67	1,67
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	11,50	11,67	11,66
Gastos de personal / empleado	23.402	23.880	23.407
Beneficios / Empleado	5.751	8.397	9.091
Activos por empleado	264.192	274.600	271.063

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



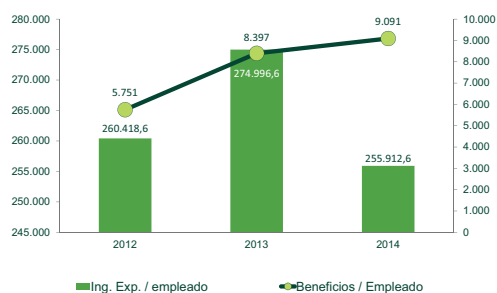
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	3.052	3.052	3.052
Ingresos de explotación (*)	5.323.318	5.494.126	5.923.626
Fondos propios (*)	2.236.767	2.259.987	2.417.889
Inversión intangible (*)	6.941	1.922	-29.191
Inversión material (*)	-30.432	-26.442	-15.980
Empresas con datos de empleo	2.799	2.835	2.849
Empleo medio	21,7	21,3	21,8

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.040	66,84	485.895	263.886
Pequeñas	703	23,03	2.939.572	1.994.851
Medianas	230	7,54	14.883.974	7.525.296
Grandes	79	2,59	146.808.183	46.935.087
Total	3.052	100,00	5.923.626	2.417.889

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Alimentación y bebidas	1.002	32,83	2.867.069	8.133
Industrias manufactureras	553	18,12	1.830.038	1.132.393
Extractivas	100	3,28	1.643.786	1.918.999
Medioambientales	252	8,26	2.695.948	2.841.342
Fab. product. para construcción	642	21,04	2.796.238	1.355.819
Fab. maquinarias y otros	378	12,39	21.106.545	4.550.397
Químicas y farmacéuticas	125	4,10	9.032.117	3.055.817
Total	3.052	100,00	5.923.626	2.417.889

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

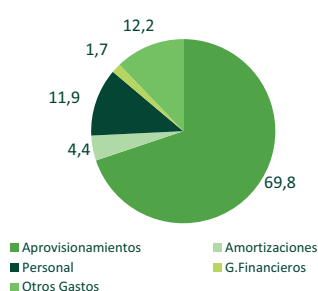
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.052				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	5.270.581	5.440.603	5.868.409	100,00	7,86
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	7.469	11.757	28.547	0,49	142,81
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	20.035	17.913	20.772	0,35	15,96
4. Aprovisionamientos (-)	-3.602.197	-3.700.270	-4.074.828	69,44	10,12
5. Otros ingresos de explotación	52.737	53.523	55.217	0,94	3,16
6. Gastos de personal (-)	-665.146	-667.347	-695.227	11,85	4,18
7. Otros gastos de explotación (-)	-648.404	-684.942	-708.871	12,08	3,49
8. Amortización del inmovilizado (-)	-254.737	-261.986	-256.690	4,37	-2,02
9-12. Otros resultados de explotación	18.398	7.090	25.259	0,43	256,28
13. Resultados excepcionales	-1.747	122	-328	-0,01	-368,16
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	196.988	216.464	262.260	4,47	21,16
14. Ingresos financieros	49.266	41.289	38.657	0,66	-6,37
15. Gastos financieros (-)	-98.976	-98.017	-98.955	1,69	0,96
16-19. Otros resultados financieros	-7.820	-5.553	-7.705	-0,13	-38,75
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-57.529	-62.281	-68.003	-1,16	-9,19
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	139.459	154.182	194.257	3,31	25,99
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-42.984	-41.597	-44.151	0,75	6,14
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	96.475	112.585	150.105	2,56	33,33

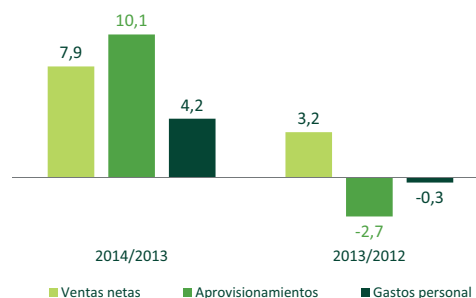
Valores medios en euros.

(*) 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.

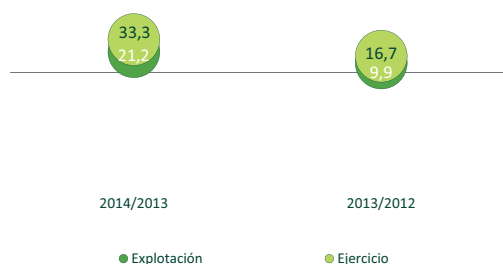
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



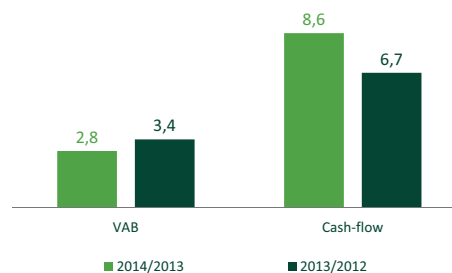
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



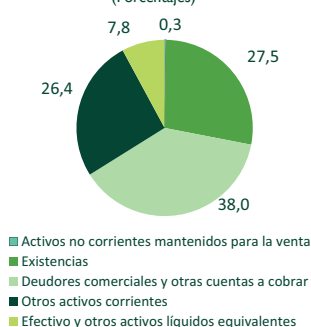
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

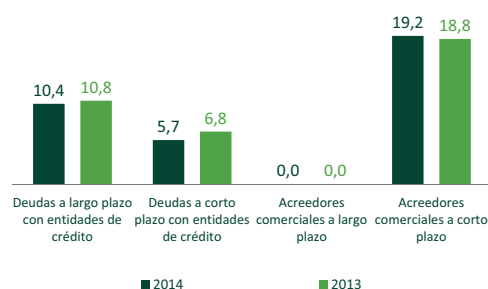
Número de empresas	3.052				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.407.404	3.359.599	3.332.896	53,23	-0,79
I. Inmovilizado intangible	150.859	152.781	123.591	1,97	-19,11
II. Inmovilizado material	2.399.619	2.370.518	2.352.567	37,57	-0,76
III. Inversiones inmobiliarias	24.340	26.999	28.970	0,46	7,30
IV-VI. Otros activos no corrientes	832.378	808.626	827.031	13,21	2,28
VII. Deudores comerciales no corrientes	208	674	738	0,01	9,41
B) ACTIVO CORRIENTE	2.755.337	2.899.509	2.928.487	46,77	1,00
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	344	1.484	8.062	0,13	443,36
II. Existencias	739.133	767.260	813.262	12,99	6,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.031.698	1.065.619	1.115.023	17,81	4,64
IV-VI. Otros activos corrientes	789.073	871.228	761.119	12,16	-12,64
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	195.089	193.919	231.020	3,69	19,13
TOTAL ACTIVO (A + B)	6.162.740	6.259.108	6.261.383	100,00	0,04
A) PATRIMONIO NETO	2.342.060	2.364.314	2.519.857	40,24	6,58
A-I) Fondos propios	2.236.767	2.259.987	2.417.889	38,62	6,99
I. Capital	690.341	701.589	721.903	11,53	2,90
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.651.719	1.662.725	1.797.955	28,71	8,13
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.786.355	1.670.230	1.674.839	26,75	0,28
I. Provisiones a largo plazo	25.911	42.514	44.053	0,70	3,62
II. Deudas a largo plazo	965.990	918.223	928.203	14,82	1,09
I. Deudas con entidades de crédito	708.112	677.686	651.358	10,40	-3,88
2-3. Otras deudas a largo plazo	257.878	240.537	276.844	4,42	15,09
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	672.131	589.050	578.526	9,24	-1,79
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.214	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	121.108	120.443	124.056	1,98	3,00
C) PASIVO CORRIENTE	2.034.326	2.224.564	2.066.687	33,01	-7,10
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	39	0	84	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	18.224	16.841	18.711	0,30	11,11
III. Deudas a corto plazo	498.049	545.696	474.958	7,59	-12,96
I. Deudas con entidades de crédito	377.906	425.913	358.282	5,72	-15,88
2-3. Otras deudas a corto plazo	120.143	119.783	116.675	1,86	-2,59
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	363.898	479.744	366.885	5,86	-23,52
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.151.547	1.179.730	1.203.132	19,22	1,98
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.568	2.553	2.917	0,05	14,24
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	6.162.740	6.259.108	6.261.383	100,00	0,04

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)

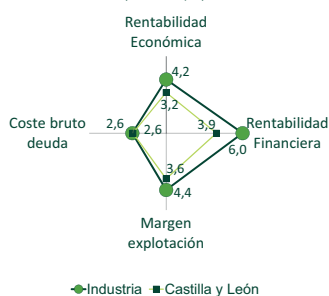


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

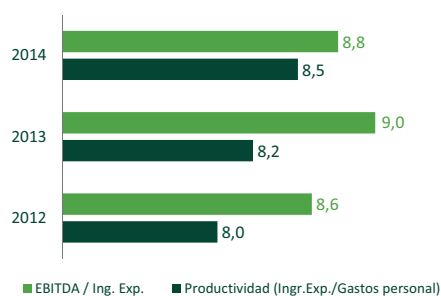
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.052		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,35	1,30	1,42
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,99	0,96	1,02
Ratio de Tesorería	0,48	0,48	0,48
Solvencia	1,61	1,61	1,67
Coeficiente de endeudamiento	1,63	1,65	1,48
Autonomía financiera	0,61	0,61	0,67
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	26,17	23,28	29,43
Período medio cobros (días)	70,74	70,79	68,71
Período medio pagos (días)	98,88	98,19	91,80
Período medio almacén (días)	75,42	76,26	73,68
Autofinanciación del inmovilizado	0,92	0,94	1,02
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,85	79,82	80,76
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,49	12,15	11,74
EBITDA / Ingresos de explotación	8,61	9,02	8,78
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,81	2,05	2,53
Rentabilidad económica	3,20	3,46	4,19
Margen neto de explotación	3,70	3,94	4,43
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,88	0,95
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,93	1,89	2,02
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,12	4,76	5,96
Efecto endeudamiento	2,76	3,06	3,52
Coste bruto de la deuda	2,59	2,52	2,64
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	258.364	268.922	284.897
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,61	1,66	1,64
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,00	8,23	8,52
Gastos de personal / empleado	32.923	33.460	34.004
Beneficios / Empleado	3.660	5.172	6.770
Activos por empleado	271.011	277.986	273.718

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



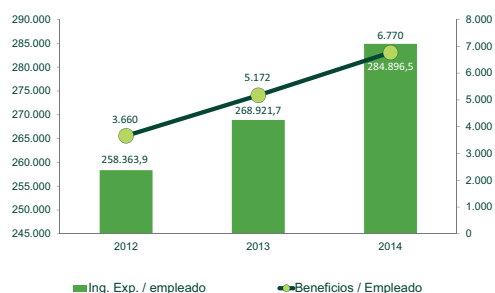
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	2.480	2.480	2.480
Ingresos de explotación (*)	801.719	676.830	712.972
Fondos propios (*)	761.264	729.662	705.795
Inversión intangible (*)	486	2.250	621
Inversión material (*)	-19.771	-26.669	-20.165
Empresas con datos de empleo	2.245	2.238	2.254
Empleo medio	7,3	6,8	6,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.035	82,06	382.144	178.077
Pequeñas	364	14,68	1.467.574	1.887.072
Medianas	70	2,82	5.203.359	7.620.498
Grandes	11	0,44	8.370.551	15.241.396
Total	2.480	100,00	712.972	705.795

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Construcción de edificios	1.234	49,76	683.508	986.475
Ingeniería civil	101	4,07	1.376.502	1.000.803
Actividades const. Especializada	1.145	46,17	686.197	377.275
Total	2.480	100,00	712.972	705.795

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

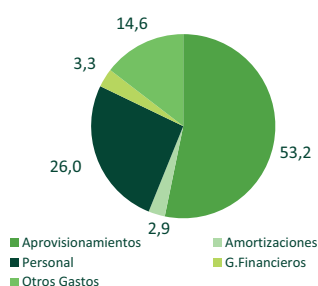
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.480				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	784.980	661.231	695.908	100,00	5,24
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-18.302	-1.025	-30.603	-4,40	-2.886,27
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.414	5.615	1.631	0,23	-70,96
4. Aprovisionamientos (-)	-431.902	-389.227	-386.756	55,58	-0,63
5. Otros ingresos de explotación	16.739	15.600	17.064	2,45	9,39
6. Gastos de personal (-)	-209.251	-188.297	-189.196	27,19	0,48
7. Otros gastos de explotación (-)	-125.747	-111.072	-105.823	15,21	-4,73
8. Amortización del inmovilizado (-)	-26.941	-23.522	-21.091	3,03	-10,33
9-12. Otros resultados de explotación	3.671	5.840	10.058	1,45	72,22
13. Resultados excepcionales	3.759	5.713	5.554	0,80	-2,78
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	419	-19.145	-3.255	-0,47	83,00
14. Ingresos financieros	8.520	12.519	16.437	2,36	31,30
15. Gastos financieros (-)	-34.691	-27.269	-23.875	3,43	-12,45
16-19. Otros resultados financieros	-9.511	675	-5.030	-0,72	-845,52
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-35.682	-14.075	-12.468	-1,79	11,42
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-35.263	-33.220	-15.722	-2,26	52,67
20. Impuestos sobre beneficios (-)	2.717	1.312	-4.099	0,59	412,44
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-32.546	-31.908	-19.821	-2,85	37,88

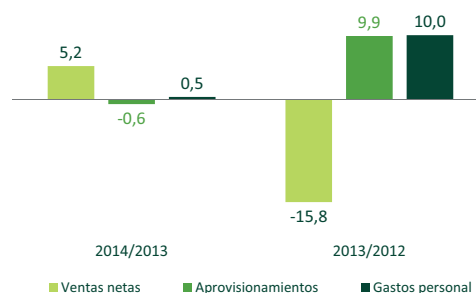
Valores medios en euros.

(*) 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.

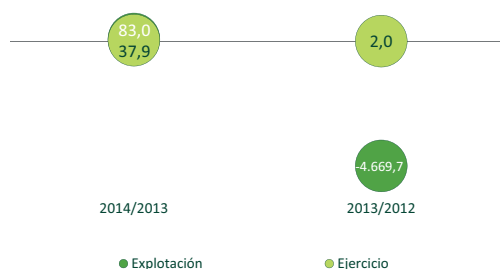
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



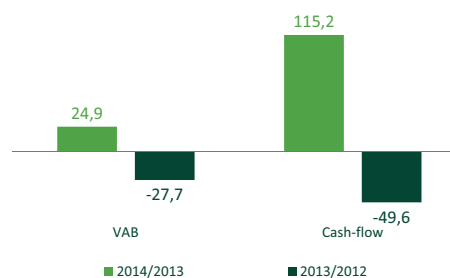
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



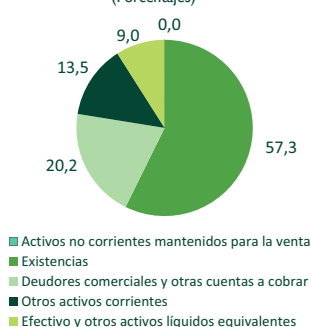
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

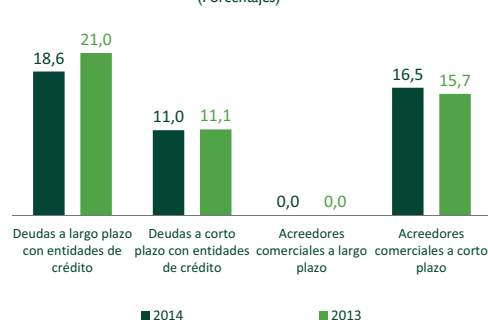
Número de empresas	2.480				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	622.251	608.243	581.775	33,37	-4,35
I. Inmovilizado intangible	8.064	10.314	10.936	0,63	6,02
II. Inmovilizado material	279.636	262.632	250.280	14,36	-4,70
III. Inversiones inmobiliarias	130.408	120.743	112.930	6,48	-6,47
IV-VI. Otros activos no corrientes	204.030	213.391	206.603	11,85	-3,18
VII. Deudores comerciales no corrientes	112	1.163	1.026	0,06	-11,77
B) ACTIVO CORRIENTE	1.368.387	1.262.823	1.161.669	66,63	-8,01
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	370	501	402	0,02	-19,74
II. Existencias	824.470	768.703	665.288	38,16	-13,45
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	270.805	242.035	235.134	13,49	-2,85
IV-VI. Otros activos corrientes	162.736	152.215	156.347	8,97	2,71
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	110.006	99.370	104.499	5,99	5,16
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.990.638	1.871.066	1.743.444	100,00	-6,82
A) PATRIMONIO NETO	764.940	733.185	708.924	40,66	-3,31
A-I) Fondos propios	761.264	729.662	705.795	40,48	-3,27
I. Capital	182.813	190.904	195.309	11,20	2,31
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	582.128	542.281	513.616	29,46	-5,29
B) PASIVO NO CORRIENTE	574.255	511.076	436.624	25,04	-14,57
I. Provisiones a largo plazo	3.019	2.618	2.479	0,14	-5,30
II. Deudas a largo plazo	527.003	442.260	372.479	21,36	-15,78
I. Deudas con entidades de crédito	464.494	393.717	325.014	18,64	-17,45
2-3. Otras deudas a largo plazo	62.509	48.544	47.465	2,72	-2,22
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31.877	52.623	51.998	2,98	-1,19
VI. Acreedores comerciales no corrientes	664	738	704	0,04	-4,58
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	11.692	12.835	8.963	0,51	-30,17
C) PASIVO CORRIENTE	651.442	626.806	597.895	34,29	-4,61
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	5	1	1	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	8.088	7.301	6.712	0,38	-8,07
III. Deudas a corto plazo	276.205	286.708	272.216	15,61	-5,05
I. Deudas con entidades de crédito	198.612	207.095	192.435	11,04	-7,08
2-3. Otras deudas a corto plazo	77.593	79.613	79.781	4,58	0,21
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	40.309	38.387	30.767	1,76	-19,85
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	326.179	293.840	287.611	16,50	-2,12
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	657	569	589	0,03	3,48
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.990.638	1.871.066	1.743.444	100,00	-6,82

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	2.480		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	2,10	2,01	1,94
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,83	0,79	0,83
Ratio de Tesorería	0,42	0,40	0,44
Solvencia	1,62	1,64	1,69
Coeficiente de endeudamiento	1,60	1,55	1,46
Autonomía financiera	0,62	0,64	0,69
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	52,39	50,36	48,53
Período medio cobros (días)	123,29	130,52	120,37
Período medio pagos (días)	213,50	214,37	213,12
Período medio almacén (días)	614,24	630,52	495,40
Autofinanciación del inmovilizado	2,66	2,69	2,71
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	69,56	73,92	69,09
Gastos de personal / Ingresos de explotación	26,10	27,82	26,54
EBITDA / Ingresos de explotación	3,06	-0,10	1,15
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-4,06	-4,71	-2,78
Rentabilidad económica	0,02	-1,02	-0,19
Margen neto de explotación	0,05	-2,83	-0,46
Rotación de activos (tanto por uno)	0,40	0,36	0,41
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,59	0,54	0,61
Rentabilidad financiera después de impuestos	-4,25	-4,35	-2,80
Efecto endeudamiento	-4,63	-3,51	-2,03
Coste bruto de la deuda	2,83	2,40	2,31
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	116.346	105.467	104.180
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,17	0,94	1,16
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,83	3,59	3,77
Gastos de personal / empleado	30.846	30.089	29.570
Beneficios / Empleado	-4.218	-3.066	-229
Activos por empleado	255.267	252.355	231.294

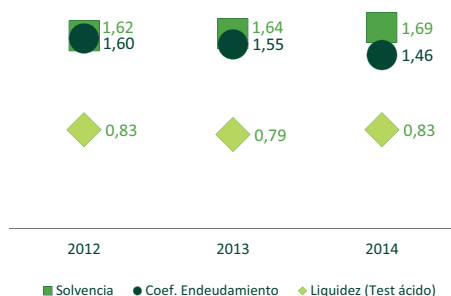
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



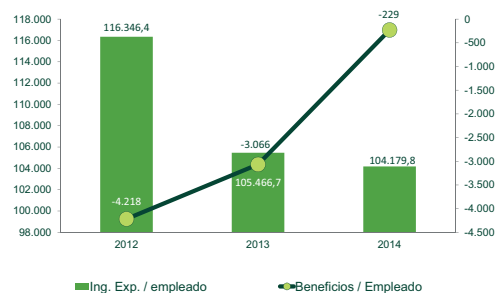
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	5.265	5.265	5.265
Ingresos de explotación (*)	2.468.574	2.453.104	2.591.872
Fondos propios (*)	521.410	540.869	573.096
Inversión intangible (*)	3.926	-660	1.617
Inversión material (*)	-264	-4.698	4.450
Empresas con datos de empleo	4.906	4.934	4.967
Empleo medio	7,8	7,6	7,5

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	4.034	76,62	558.462	174.263
Pequeñas	1.040	19,75	3.476.564	1.043.999
Medianas	170	3,23	18.073.475	3.683.433
Grandes	21	0,40	224.059.504	28.687.131
Total	5.265	100,00	2.591.872	573.096

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Venta y reparación de vehículos	910	17,28	3.192.912	458.756
Comercio al por mayor	2.319	44,05	3.404.747	858.936
Comercio al por menor	2.036	38,67	1.397.371	298.629
Total	5.265	100,00	2.591.872	573.096

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

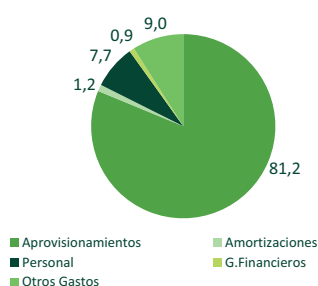
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.265				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.439.113	2.423.964	2.561.407	100,00	5,67
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.117	6.725	5.879	0,23	-12,58
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.429	1.860	2.117	0,08	13,79
4. Aprovisionamientos (-)	-1.973.815	-1.981.308	-2.092.449	81,69	5,61
5. Otros ingresos de explotación	29.460	29.140	30.465	1,19	4,55
6. Gastos de personal (-)	-203.627	-196.271	-198.640	7,76	1,21
7. Otros gastos de explotación (-)	-225.679	-216.818	-231.992	9,06	7,00
8. Amortización del inmovilizado (-)	-31.380	-30.475	-29.964	1,17	-1,67
9-12. Otros resultados de explotación	1.427	1.442	601	0,02	-58,36
13. Resultados excepcionales	1.928	2.605	1.952	0,08	-25,06
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	40.975	40.864	49.375	1,93	20,83
14. Ingresos financieros	4.633	5.369	6.341	0,25	18,10
15. Gastos financieros (-)	-21.718	-21.639	-22.592	0,88	4,40
16-19. Otros resultados financieros	-2.771	275	227	0,01	-17,52
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-19.855	-15.994	-16.024	-0,63	-0,19
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	21.119	24.870	33.351	1,30	34,10
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-7.281	-7.468	-13.134	0,51	75,87
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	13.838	17.402	20.217	0,79	16,18

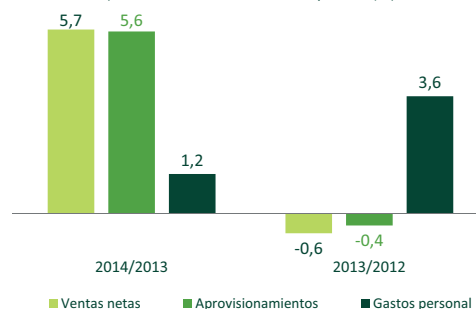
Valores medios en euros.

(*) 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.

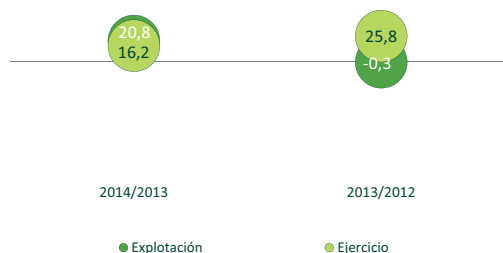
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



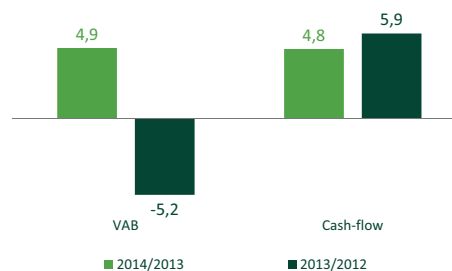
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



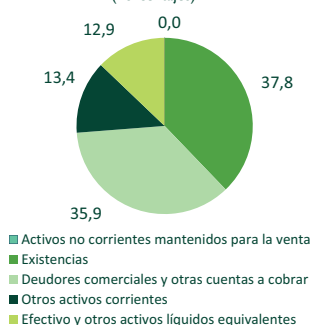
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

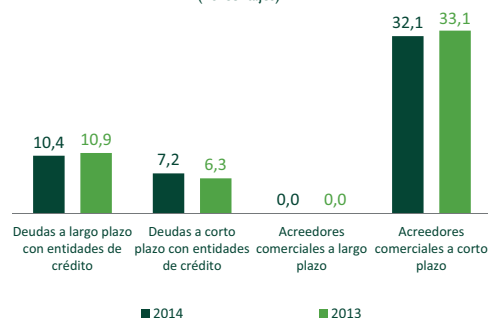
Número de empresas	5.265				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	520.306	525.275	548.747	36,90	4,47
I. Inmovilizado intangible	59.806	59.147	60.764	4,09	2,73
II. Inmovilizado material	346.584	341.921	344.885	23,19	0,87
III. Inversiones inmobiliarias	22.769	22.734	24.221	1,63	6,54
IV-VI. Otros activos no corrientes	91.142	101.336	118.736	7,98	17,17
VII. Deudores comerciales no corrientes	4	137	141	0,01	3,37
B) ACTIVO CORRIENTE	891.735	906.845	938.313	63,10	3,47
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	384	439	388	0,03	-11,64
II. Existencias	334.746	336.946	354.455	23,84	5,20
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	328.681	329.982	337.293	22,68	2,22
IV-VI. Otros activos corrientes	128.840	130.328	125.501	8,44	-3,70
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	99.084	109.150	120.678	8,12	10,56
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.412.041	1.432.119	1.487.061	100,00	3,84
A) PATRIMONIO NETO	529.885	548.096	579.434	38,97	5,72
A-I) Fondos propios	521.410	540.869	573.096	38,54	5,96
I. Capital	117.213	121.700	137.410	9,24	12,91
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	412.672	426.396	442.024	29,72	3,67
B) PASIVO NO CORRIENTE	210.309	231.196	231.322	15,56	0,05
I. Provisiones a largo plazo	3.712	4.970	4.899	0,33	-1,42
II. Deudas a largo plazo	182.352	201.551	203.903	13,71	1,17
I. Deudas con entidades de crédito	138.853	155.877	154.155	10,37	-1,10
2-3. Otras deudas a largo plazo	43.499	45.674	49.747	3,35	8,92
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14.975	15.845	14.683	0,99	-7,33
VI. Acreedores comerciales no corrientes	176	179	126	0,01	-29,80
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	9.093	8.651	7.711	0,52	-10,87
C) PASIVO CORRIENTE	671.847	652.827	676.304	45,48	3,60
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	214	191	130	0,01	-31,85
II. Provisiones a corto plazo	6.261	5.104	5.647	0,38	10,64
III. Deudas a corto plazo	182.334	152.899	171.211	11,51	11,98
I. Deudas con entidades de crédito	119.800	90.512	107.215	7,21	18,45
2-3. Otras deudas a corto plazo	62.533	62.387	63.996	4,30	2,58
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.546	20.553	21.451	1,44	4,37
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	464.773	473.451	477.264	32,09	0,81
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	720	628	600	0,04	-4,53
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.412.041	1.432.119	1.487.061	100,00	3,84

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



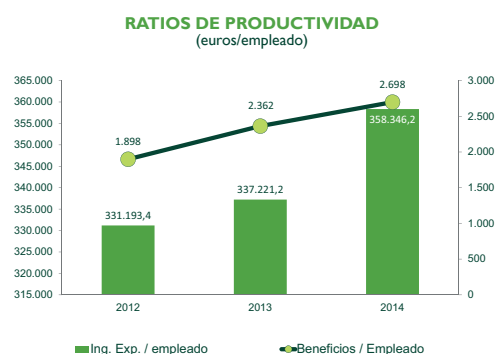
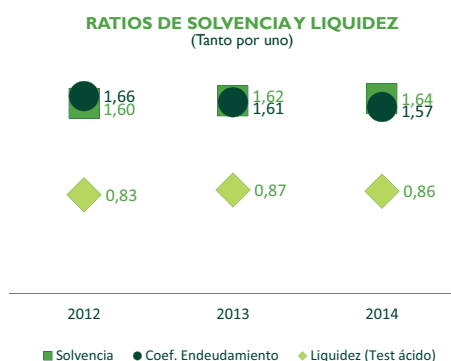
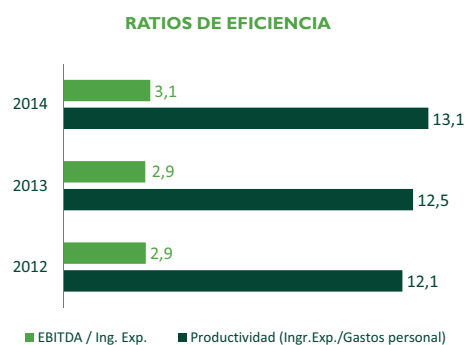
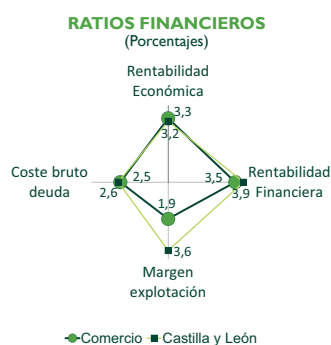
PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	5.265		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,33	1,39	1,39
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,83	0,87	0,86
Ratio de Tesorería	0,34	0,37	0,36
Solvencia	1,60	1,62	1,64
Coeficiente de endeudamiento	1,66	1,61	1,57
Autonomía financiera	0,60	0,62	0,64
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,66	28,01	27,92
Período medio cobros (días)	48,60	49,10	47,50
Período medio pagos (días)	77,13	78,62	74,94
Período medio almacén (días)	62,38	62,14	62,35
Autofinanciación del inmovilizado	1,30	1,37	1,43
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	89,10	89,61	89,68
Gastos de personal / Ingresos de explotación	8,25	8,00	7,66
EBITDA / Ingresos de explotación	2,93	2,91	3,09
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,56	0,71	0,78
Rentabilidad económica	2,90	2,85	3,32
Margen neto de explotación	1,66	1,67	1,91
Rotación de activos (tanto por uno)	1,75	1,71	1,74
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,77	2,71	2,76
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,61	3,18	3,49
Efecto endeudamiento	1,08	1,68	2,44
Coste bruto de la deuda	2,46	2,45	2,49
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	331.193	337.221	358.346
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,32	1,30	1,35
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	12,12	12,50	13,05
Gastos de personal / empleado	27.484	27.121	27.760
Beneficios / Empleado	1.898	2.362	2.698
Activos por empleado	187.717	195.125	201.045



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	5.396	5.396	5.396
Ingresos de explotación (*)	822.474	822.396	853.868
Fondos propios (*)	1.009.097	1.041.956	1.085.778
Inversión intangible (*)	413	-11.430	-18.778
Inversión material (*)	6.956	2.333	4.706
Empresas con datos de empleo	4.933	4.997	5.026
Empleo medio	13,3	13,2	13,0

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	4.426	82,02	391.415	172.247
Pequeñas	787	14,58	1.803.158	2.094.731
Medianas	147	2,72	5.286.842	8.473.808
Grandes	36	0,67	18.855.973	61.174.769
Total	5.396	100,00	853.868	1.085.778

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Transporte y comunicaciones	955	17,70	1.423.349	899.547
Servicios avanzados empresas	1.277	23,67	722.663	1.659.764
Otros servicios	3.164	58,64	734.934	910.326
Total	5.396	100,00	853.868	1.085.778

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

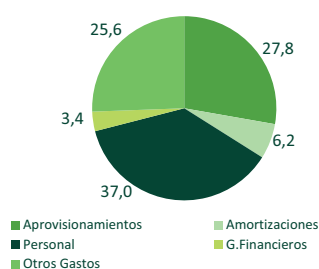
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.396				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	778.706	779.979	810.781	100,00	3,95
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.335	2.936	-3.231	-0,40	-210,05
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.214	3.217	2.394	0,30	-25,60
4. Aprovisionamientos (-)	-247.362	-231.648	-230.332	28,41	-0,57
5. Otros ingresos de explotación	43.769	42.417	43.087	5,31	1,58
6. Gastos de personal (-)	-301.186	-298.306	-307.402	37,91	3,05
7. Otros gastos de explotación (-)	-203.744	-204.267	-212.248	26,18	3,91
8. Amortización del inmovilizado (-)	-51.642	-51.622	-51.330	6,33	-0,57
9-12. Otros resultados de explotación	-331	-3.724	-2.702	-0,33	27,43
13. Resultados excepcionales	849	957	2.204	0,27	130,29
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	27.608	39.938	51.220	6,32	28,25
14. Ingresos financieros	20.530	20.931	24.249	2,99	15,85
15. Gastos financieros (-)	-35.161	-30.354	-28.443	3,51	-6,30
16-19. Otros resultados financieros	-24.205	-11.520	-1.105	-0,14	90,41
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-38.836	-20.943	-5.298	-0,65	74,70
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-11.228	18.995	45.922	5,66	141,76
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.148	-7.055	-10.424	1,29	47,76
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-12.376	11.940	35.498	4,38	197,29

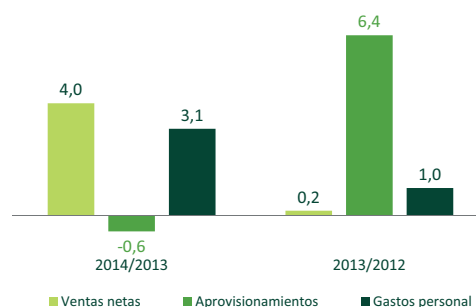
Valores medios en euros.

(*) 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.

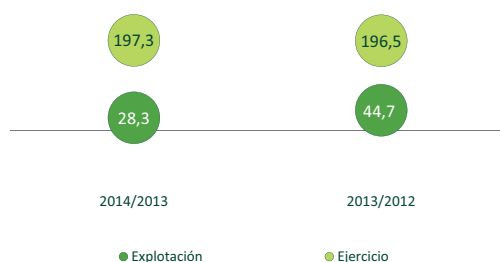
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



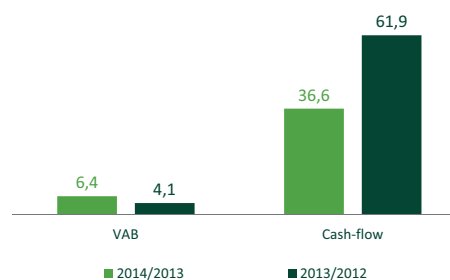
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



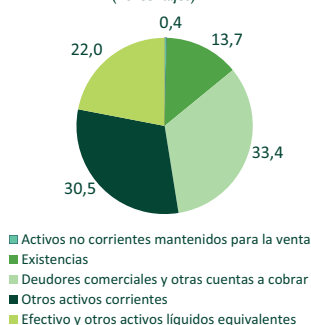
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

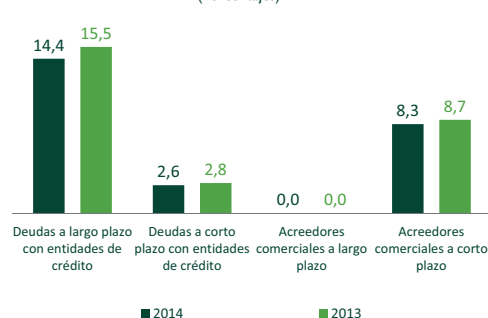
Número de empresas	5.396				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.602.796	1.575.618	1.552.050	71,60	-1,50
I. Inmovilizado intangible	266.574	255.144	236.366	10,90	-7,36
II. Inmovilizado material	516.710	516.791	519.092	23,95	0,45
III. Inversiones inmobiliarias	178.870	181.123	183.528	8,47	1,33
IV-VI. Otros activos no corrientes	617.185	597.585	586.505	27,06	-1,85
VII. Deudores comerciales no corrientes	23.456	24.975	26.560	1,23	6,35
B) ACTIVO CORRIENTE	555.087	564.921	615.573	28,40	8,97
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.908	4.462	2.450	0,11	-45,09
II. Existencias	84.669	93.881	84.250	3,89	-10,26
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	203.677	200.181	205.553	9,48	2,68
IV-VI. Otros activos corrientes	161.629	154.460	188.044	8,68	21,74
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	101.204	111.937	135.276	6,24	20,85
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.157.883	2.140.539	2.167.623	100,00	1,27
A) PATRIMONIO NETO	1.038.841	1.080.087	1.126.111	51,95	4,26
A-I) Fondos propios	1.009.097	1.041.956	1.085.778	50,09	4,21
I. Capital	493.747	501.040	507.530	23,41	1,30
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	545.094	579.048	618.581	28,54	6,83
B) PASIVO NO CORRIENTE	579.882	587.890	578.582	26,69	-1,58
I. Provisiones a largo plazo	15.327	17.533	17.770	0,82	1,35
II. Deudas a largo plazo	449.078	447.413	436.461	20,14	-2,45
I. Deudas con entidades de crédito	308.792	332.787	312.206	14,40	-6,18
2-3. Otras deudas a largo plazo	140.286	114.625	124.255	5,73	8,40
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	92.696	96.623	100.768	4,65	4,29
VI. Acreedores comerciales no corrientes	234	131	28	0,00	-78,92
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	22.547	26.192	23.556	1,09	-10,07
C) PASIVO CORRIENTE	539.160	472.561	462.930	21,36	-2,04
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	13	997	525	0,02	-47,30
II. Provisiones a corto plazo	2.981	2.683	3.008	0,14	12,13
III. Deudas a corto plazo	156.626	124.733	123.187	5,68	-1,24
I. Deudas con entidades de crédito	88.538	60.921	56.568	2,61	-7,14
2-3. Otras deudas a corto plazo	68.088	63.813	66.619	3,07	4,40
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	200.245	155.063	152.830	7,05	-1,44
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	177.169	186.532	180.637	8,33	-3,16
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.126	2.553	2.742	0,13	7,42
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.157.883	2.140.539	2.167.623	100,00	1,27

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



SERVICIOS

cbcyf

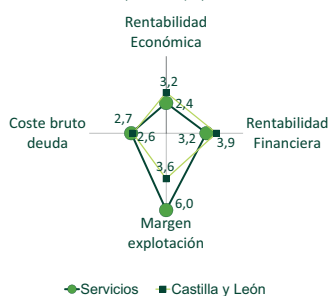
SECTORES

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

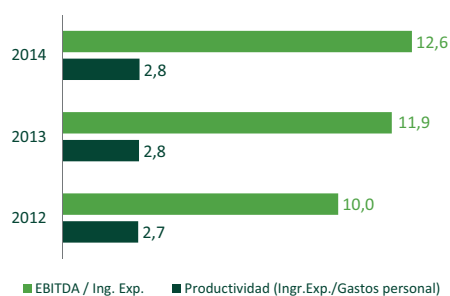
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	5.396		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,03	1,20	1,33
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,87	0,99	1,14
Ratio de Tesorería	0,49	0,56	0,70
Solvencia	1,93	2,02	2,08
Coeficiente de endeudamiento	1,08	0,98	0,92
Autonomía financiera	0,93	1,02	1,08
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	2,87	16,35	24,80
Período medio cobros (días)	90,39	88,85	87,87
Período medio pagos (días)	143,35	156,19	148,97
Período medio almacén (días)	120,97	154,05	128,15
Autofinanciación del inmovilizado	1,33	1,40	1,49
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	54,85	53,01	51,83
Gastos de personal / Ingresos de explotación	36,62	36,27	36,00
EBITDA / Ingresos de explotación	9,97	11,91	12,64
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-1,50	1,45	4,16
Rentabilidad económica	1,28	1,87	2,36
Margen neto de explotación	3,36	4,86	6,00
Rotación de activos (tanto por uno)	0,38	0,38	0,39
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,48	1,46	1,39
Rentabilidad financiera después de impuestos	-1,19	1,11	3,15
Efecto endeudamiento	-2,36	-0,11	1,71
Coste bruto de la deuda	3,14	2,86	2,73
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	65.376	64.997	67.679
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,23	1,30	1,34
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	2,73	2,76	2,78
Gastos de personal / empleado	24.383	24.008	24.925
Beneficios / Empleado	-1.226	207	2.177
Activos por empleado	154.284	152.449	154.282

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



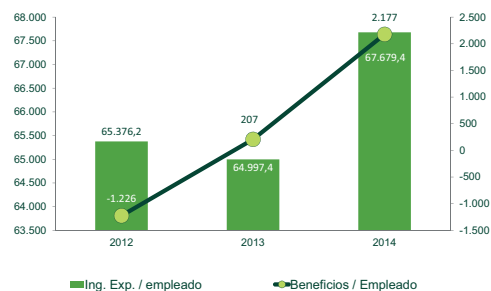
RATIOS DE EFICIENCIA



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

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	894	894	894
Ingresos de explotación (*)	925.085	913.625	980.963
Fondos propios (*)	423.574	422.699	428.280
Inversión intangible (*)	464	-329	1.066
Inversión material (*)	-4.739	-5.416	-1.142
Empresas con datos de empleo	843	833	844
Empleo medio	7,3	7,1	7,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	730	81,66	454.106	141.581
Pequeñas	152	17,00	2.643.110	1.112.263
Medianas	11	1,23	12.964.573	4.564.460
Grandes	1	0,11	1.120.650	60.254.512
Total	894	100,00	980.963	428.280

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	46	5,15	883.094	743.300
Industria	128	14,32	1.590.135	621.877
Construcción	153	17,11	495.270	292.538
Comercio	322	36,02	1.281.968	292.961
Servicios	245	27,40	588.781	530.605
Total	894	100,00	980.963	428.280

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

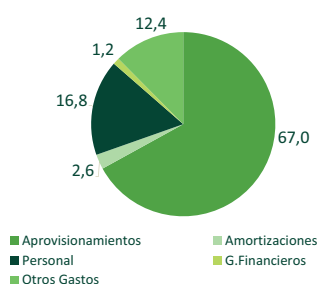
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	894				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	909.769	899.057	965.408	100,00	7,38
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.467	934	-745	-0,08	-179,73
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.032	1.926	2.311	0,24	19,98
4. Aprovisionamientos (-)	-607.467	-599.158	-652.638	67,60	8,93
5. Otros ingresos de explotación	15.316	14.568	15.555	1,61	6,78
6. Gastos de personal (-)	-163.686	-158.339	-163.832	16,97	3,47
7. Otros gastos de explotación (-)	-119.803	-119.159	-120.988	12,53	1,53
8. Amortización del inmovilizado (-)	-26.515	-25.796	-25.446	2,64	-1,36
9-12. Otros resultados de explotación	272	-927	877	0,09	194,59
13. Resultados excepcionales	878	2.425	864	0,09	-64,37
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	12.263	15.532	21.368	2,21	37,57
14. Ingresos financieros	2.820	2.472	1.826	0,19	-26,14
15. Gastos financieros (-)	-12.766	-11.426	-11.330	1,17	-0,85
16-19. Otros resultados financieros	-497	-470	-428	-0,04	9,11
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-10.444	-9.425	-9.932	-1,03	-5,38
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	1.820	6.107	11.436	1,18	87,27
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.128	-3.824	-5.088	0,53	33,05
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-1.309	2.282	6.347	0,66	178,11

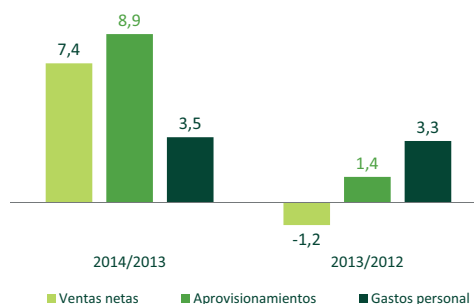
Valores medios en euros.

(*) 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.

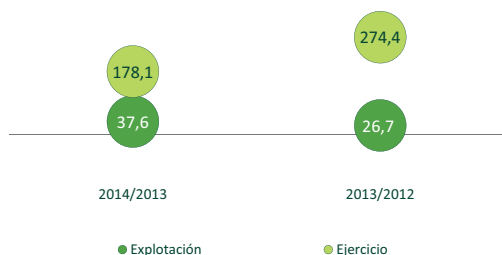
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



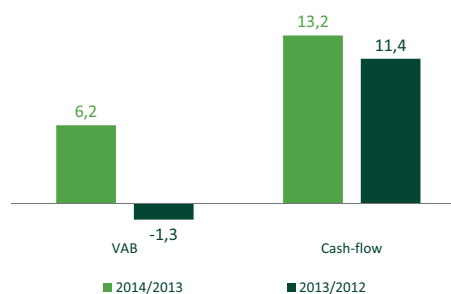
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



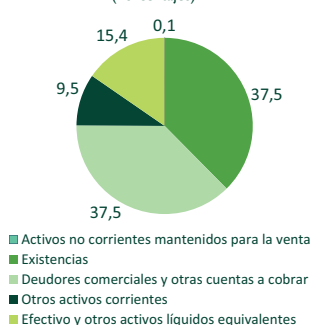
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

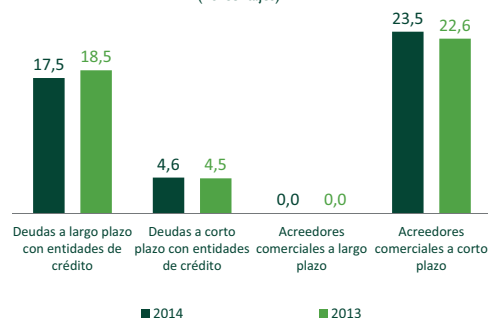
Número de empresas	894				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	541.722	532.813	532.994	49,76	0,03
I. Inmovilizado intangible	12.029	11.700	12.766	1,19	9,11
II. Inmovilizado material	329.419	326.518	327.509	30,57	0,30
III. Inversiones inmobiliarias	115.863	113.347	111.215	10,38	-1,88
IV-VI. Otros activos no corrientes	84.381	81.217	81.474	7,61	0,32
VII. Deudores comerciales no corrientes	30	30	30	0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE	515.330	514.633	538.206	50,24	4,58
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	301	347	302	0,03	-13,06
II. Existencias	196.734	200.139	202.003	18,86	0,93
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	188.659	192.351	201.891	18,85	4,96
IV-VI. Otros activos corrientes	53.215	49.671	51.181	4,78	3,04
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	76.421	72.125	82.829	7,73	14,84
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.057.052	1.047.446	1.071.200	100,00	2,27
A) PATRIMONIO NETO	429.256	428.677	433.836	40,50	1,20
A-I) Fondos propios	423.574	422.699	428.280	39,98	1,32
I. Capital	187.194	189.694	191.796	17,90	1,11
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	242.062	238.982	242.040	22,60	1,28
B) PASIVO NO CORRIENTE	269.863	262.067	264.567	24,70	0,95
I. Provisiones a largo plazo	2.521	5.534	5.447	0,51	-1,58
II. Deudas a largo plazo	251.814	240.089	242.500	22,64	1,00
I. Deudas con entidades de crédito	204.773	193.263	187.189	17,47	-3,14
2-3. Otras deudas a largo plazo	47.041	46.826	55.311	5,16	18,12
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7.757	8.833	9.668	0,90	9,45
VI. Acreedores comerciales no corrientes	61	0	10	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.709	7.611	6.942	0,65	-8,78
C) PASIVO CORRIENTE	357.934	356.702	372.797	34,80	4,51
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	766	766	766	0,07	0,00
II. Provisiones a corto plazo	797	1.059	434	0,04	-58,99
III. Deudas a corto plazo	108.919	111.410	111.753	10,43	0,31
I. Deudas con entidades de crédito	45.475	47.382	49.186	4,59	3,81
2-3. Otras deudas a corto plazo	63.444	64.028	62.568	5,84	-2,28
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8.642	5.081	6.874	0,64	35,30
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	236.703	236.566	251.209	23,45	6,19
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.107	1.820	1.760	0,16	-3,31
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.057.052	1.047.446	1.071.200	100,00	2,27

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



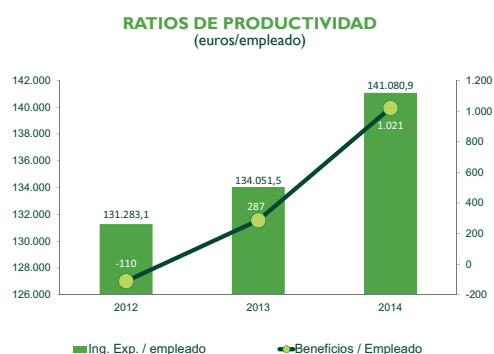
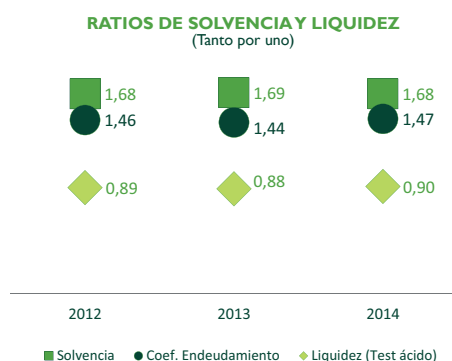
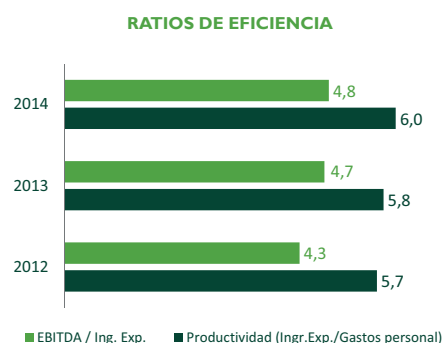
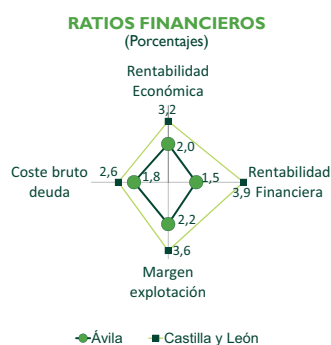
PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	894		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,44	1,44	1,44
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,88	0,90
Ratio de Tesorería	0,36	0,34	0,36
Solvencia	1,68	1,69	1,68
Coeficiente de endeudamiento	1,46	1,44	1,47
Autonomía financiera	0,68	0,69	0,68
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	30,54	30,69	30,73
Período medio cobros (días)	74,44	76,85	75,12
Período medio pagos (días)	118,80	120,21	118,52
Período medio almacén (días)	122,68	122,62	113,30
Autofinanciación del inmovilizado	1,26	1,27	1,27
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,62	78,62	78,86
Gastos de personal / Ingresos de explotación	17,69	17,33	16,70
EBITDA / Ingresos de explotación	4,25	4,70	4,78
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,14	0,25	0,65
Rentabilidad económica	1,16	1,48	1,99
Margen neto de explotación	1,33	1,70	2,18
Rotación de activos (tanto por uno)	0,88	0,87	0,92
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,80	1,78	1,82
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,30	0,53	1,46
Efecto endeudamiento	-0,74	-0,06	0,64
Coste bruto de la deuda	2,03	1,85	1,78
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	131.283	134.052	141.081
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,21	1,23	1,27
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,65	5,77	5,99
Gastos de personal / empleado	23.556	23.338	24.088
Beneficios / Empleado	-110	287	1.021
Activos por empleado	146.376	151.798	154.207





Informe Económico-Financiero de la Empresa

BURGOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	3.073	3.073	3.073
Ingresos de explotación (*)	2.427.838	2.444.103	2.558.206
Fondos propios (*)	1.232.662	1.239.355	1.346.038
Inversión intangible (*)	2.511	-11.664	-10.190
Inversión material (*)	-8.895	-7.548	-12.774
Empresas con datos de empleo	2.812	2.838	2.845
Empleo medio	12,5	12,1	12,0

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.300	74,85	482.290	206.200
Pequeñas	587	19,10	2.757.301	1.744.847
Medianas	151	4,91	12.960.821	7.496.114
Grandes	35	1,14	90.756.560	43.027.911
Total	3.073	100,00	2.558.206	1.346.038

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	93	3,03	1.594.435	1.177.746
Industria	628	20,44	5.832.481	2.239.197
Construcción	463	15,07	916.963	856.842
Comercio	900	29,29	2.902.954	868.692
Servicios	989	32,18	1.024.341	1.458.128
Total	3.073	100,00	2.558.206	1.346.038

(*) Valores medios en euros.

BURGOS



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

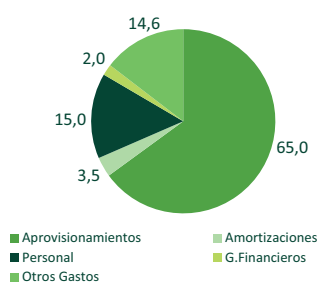
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.073				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.391.061	2.400.779	2.517.981	100,00	4,88
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-2.289	-461	-25.882	-1,03	-5.508,34
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.570	7.426	8.863	0,35	19,35
4. Aprovisionamientos (-)	-1.556.642	-1.579.926	-1.637.389	65,03	3,64
5. Otros ingresos de explotación	36.777	43.324	40.225	1,60	-7,15
6. Gastos de personal (-)	-380.810	-373.272	-377.426	14,99	1,11
7. Otros gastos de explotación (-)	-348.940	-348.479	-367.630	14,60	5,50
8. Amortización del inmovilizado (-)	-89.023	-88.439	-88.332	3,51	-0,12
9-12. Otros resultados de explotación	-4.306	1.840	9.314	0,37	406,33
13. Resultados excepcionales	935	1.095	5.362	0,21	389,86
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	53.335	63.885	85.086	3,38	33,19
14. Ingresos financieros	17.186	27.284	39.204	1,56	43,69
15. Gastos financieros (-)	-50.260	-48.094	-49.443	1,96	2,80
16-19. Otros resultados financieros	-36.469	-17.197	-2.813	-0,11	83,64
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-69.543	-38.007	-13.051	-0,52	65,66
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-16.208	25.878	72.035	2,86	178,37
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-9.494	-13.531	-24.320	0,97	79,74
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-25.704	12.347	47.714	1,89	286,44

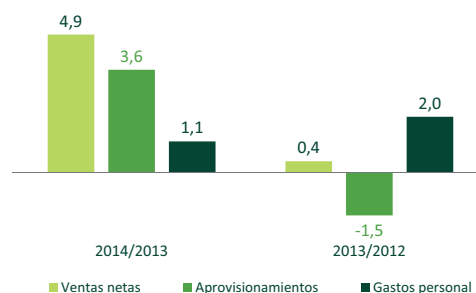
Valores medios en euros.

(*) 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.

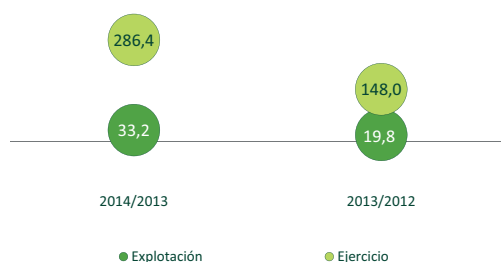
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



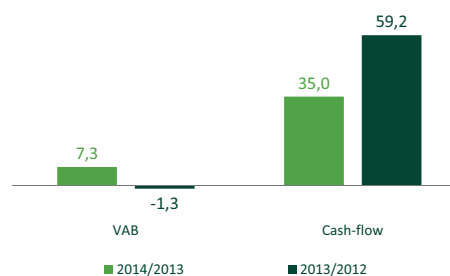
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



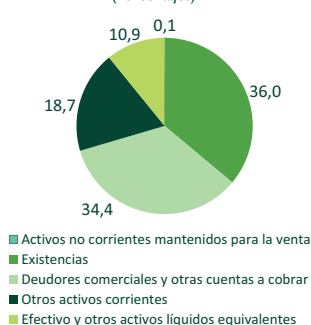
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

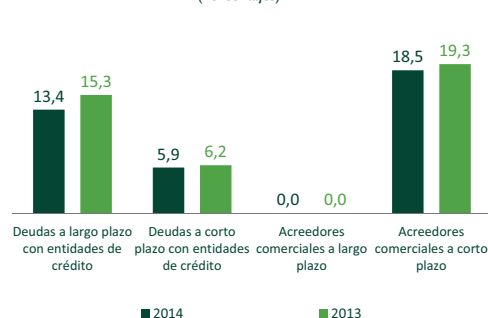
Número de empresas	3.073				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.645.242	1.629.737	1.643.913	54,78	0,87
I. Inmovilizado intangible	248.255	236.591	226.401	7,54	-4,31
II. Inmovilizado material	810.493	799.524	786.657	26,22	-1,61
III. Inversiones inmobiliarias	65.040	68.461	68.554	2,28	0,14
IV-VI. Otros activos no corrientes	521.394	524.954	562.063	18,73	7,07
VII. Deudores comerciales no corrientes	61	208	239	0,01	14,96
B) ACTIVO CORRIENTE	1.361.538	1.356.299	1.356.856	45,22	0,04
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.215	2.406	1.743	0,06	-27,56
II. Existencias	533.651	521.595	487.846	16,26	-6,47
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	462.587	450.923	466.234	15,54	3,40
IV-VI. Otros activos corrientes	239.710	253.555	253.699	8,45	0,06
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	123.374	127.821	147.334	4,91	15,27
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.006.780	2.986.036	3.000.769	100,00	0,49
A) PATRIMONIO NETO	1.246.921	1.253.948	1.360.127	45,33	8,47
A-I) Fondos propios	1.232.662	1.239.355	1.346.038	44,86	8,61
I. Capital	425.612	429.212	455.122	15,17	6,04
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	821.309	824.735	905.005	30,16	9,73
B) PASIVO NO CORRIENTE	762.850	748.811	691.521	23,04	-7,65
I. Provisiones a largo plazo	9.131	10.953	9.441	0,31	-13,81
II. Deudas a largo plazo	592.080	573.011	523.997	17,46	-8,55
I. Deudas con entidades de crédito	462.467	457.581	402.723	13,42	-11,99
2-3. Otras deudas a largo plazo	129.612	115.430	121.275	4,04	5,06
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	137.565	139.619	132.414	4,41	-5,16
VI. Acreedores comerciales no corrientes	580	551	546	0,02	-0,81
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	23.494	24.678	25.123	0,84	1,80
C) PASIVO CORRIENTE	997.009	983.277	949.121	31,63	-3,47
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3	29	45	0,00	56,38
II. Provisiones a corto plazo	6.130	8.472	8.626	0,29	1,82
III. Deudas a corto plazo	318.385	279.701	273.240	9,11	-2,31
I. Deudas con entidades de crédito	223.435	185.801	176.201	5,87	-5,17
2-3. Otras deudas a corto plazo	94.950	93.900	97.039	3,23	3,34
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	115.090	117.245	111.615	3,72	-4,80
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	556.537	576.693	554.401	18,48	-3,87
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	863	1.138	1.195	0,04	5,03
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.006.780	2.986.036	3.000.769	100,00	0,49

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



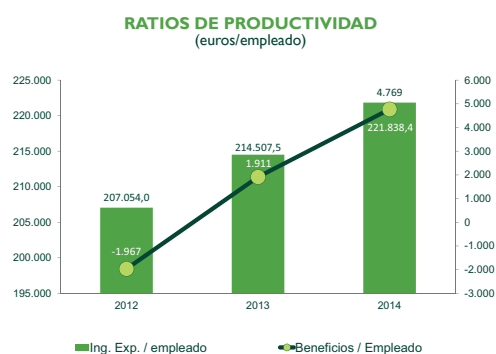
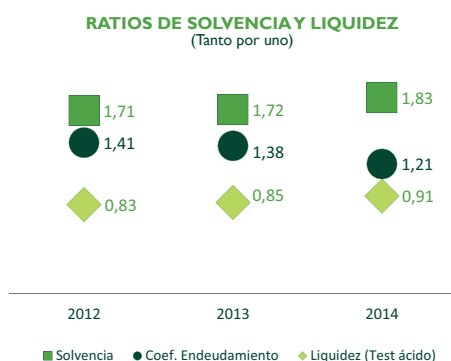
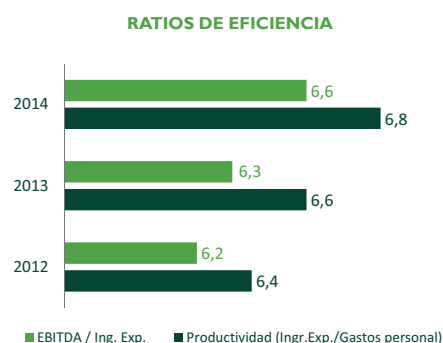
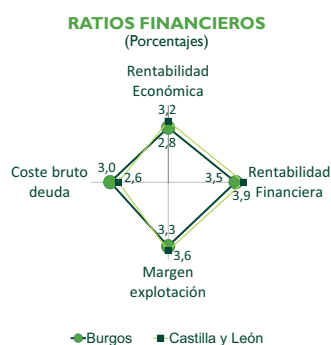
PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.073		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,37	1,38	1,43
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,83	0,85	0,91
Ratio de Tesorería	0,36	0,39	0,42
Solvencia	1,71	1,72	1,83
Coeficiente de endeudamiento	1,41	1,38	1,21
Autonomía financiera	0,71	0,72	0,83
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	26,77	27,50	30,05
Período medio cobros (días)	69,55	67,34	66,52
Período medio pagos (días)	106,60	109,15	100,92
Período medio almacén (días)	126,08	119,59	106,55
Autofinanciación del inmovilizado	1,18	1,21	1,34
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,49	78,90	78,38
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,69	15,27	14,75
EBITDA / Ingresos de explotación	6,21	6,32	6,55
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-1,06	0,51	1,87
Rentabilidad económica	1,77	2,14	2,84
Margen neto de explotación	2,20	2,61	3,33
Rotación de activos (tanto por uno)	0,81	0,82	0,85
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,78	1,80	1,89
Rentabilidad financiera después de impuestos	-2,06	0,98	3,51
Efecto endeudamiento	-3,07	-0,08	2,46
Coste bruto de la deuda	2,86	2,78	3,01
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	207.054	214.507	221.838
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,37	1,38	1,47
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,38	6,55	6,78
Gastos de personal / empleado	32.933	33.128	33.596
Beneficios / Empleado	-1.967	1.911	4.769
Activos por empleado	235.554	242.902	243.611





Informe Económico-Financiero de la Empresa

LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	2.271	2.271	2.271
Ingresos de explotación (*)	1.869.392	1.822.163	1.855.518
Fondos propios (*)	927.738	929.569	952.424
Inversión intangible (*)	-786	-138	-601
Inversión material (*)	-11.696	-10.401	-7.696
Empresas con datos de empleo	2.057	2.103	2.105
Empleo medio	10,7	9,4	9,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.838	80,93	459.573	194.585
Pequeñas	343	15,10	2.716.918	1.658.264
Medianas	72	3,17	12.643.725	6.651.911
Grandes	18	0,79	84.829.787	42.088.048
Total	2.271	100,00	1.855.518	952.424

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	51	2,25	981.771	383.626
Industria	398	17,53	3.086.134	1.030.237
Construcción	370	16,29	611.265	724.238
Comercio	765	33,69	2.891.196	529.794
Servicios	687	30,25	724.305	1.543.079
Total	2.271	100,00	1.855.518	952.424

(*) Valores medios en euros.

LEÓN



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

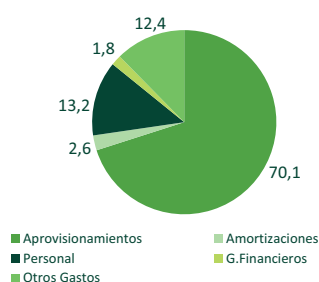
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.271				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.838.457	1.794.137	1.826.442	100,00	1,80
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-11.898	-5.631	-7.117	-0,39	-26,40
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.235	1.870	1.301	0,07	-30,45
4. Aprovisionamientos (-)	-1.323.774	-1.282.523	-1.271.670	69,63	-0,85
5. Otros ingresos de explotación	30.936	28.026	29.077	1,59	3,75
6. Gastos de personal (-)	-241.806	-235.070	-238.602	13,06	1,50
7. Otros gastos de explotación (-)	-225.456	-218.565	-224.230	12,28	2,59
8. Amortización del inmovilizado (-)	-50.213	-48.828	-47.810	2,62	-2,08
9-12. Otros resultados de explotación	13.379	2.533	2.570	0,14	1,48
13. Resultados excepcionales	-1.924	-2.340	-33	0,00	98,58
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	30.935	33.609	69.926	3,83	108,06
14. Ingresos financieros	15.818	12.684	12.997	0,71	2,47
15. Gastos financieros (-)	-39.910	-34.693	-32.833	1,80	-5,36
16-19. Otros resultados financieros	2.963	16.494	11.253	0,62	-31,78
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-21.129	-5.516	-8.583	-0,47	-55,61
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	9.806	28.094	61.343	3,36	118,35
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.971	-10.419	-15.246	0,83	46,33
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	5.835	17.675	46.097	2,52	160,81

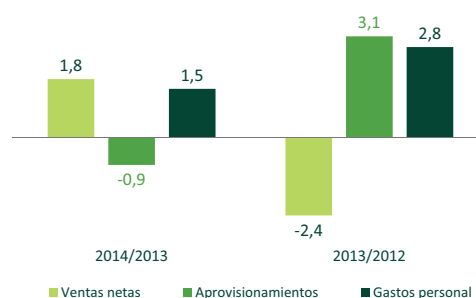
Valores medios en euros.

(*) 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.

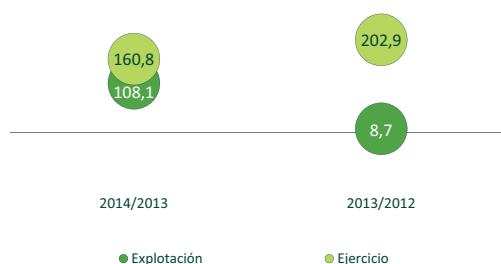
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



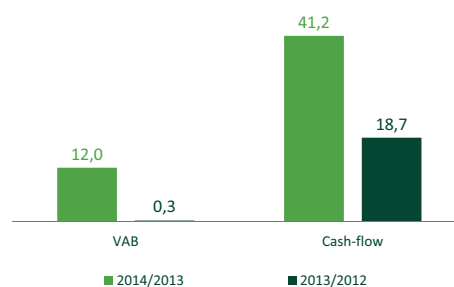
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



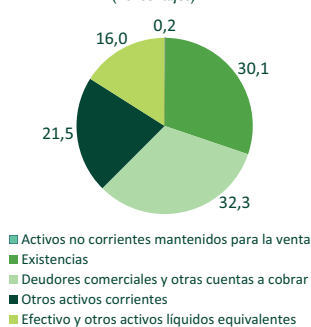
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

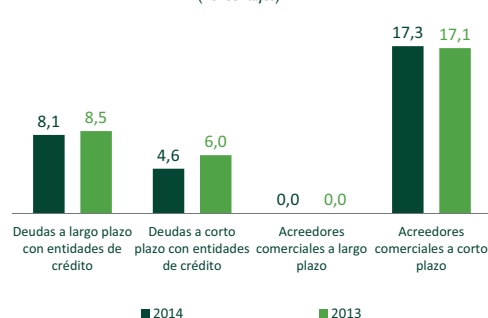
Número de empresas	2.271				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.172.146	1.160.034	1.071.191	50,41	-7,66
I. Inmovilizado intangible	75.243	75.104	74.503	3,51	-0,80
II. Inmovilizado material	456.473	455.394	447.324	21,05	-1,77
III. Inversiones inmobiliarias	63.072	53.751	54.125	2,55	0,70
IV-VI. Otros activos no corrientes	577.288	575.651	495.070	23,30	-14,00
VII. Deudores comerciales no corrientes	69	134	170	0,01	26,47
B) ACTIVO CORRIENTE	1.074.302	986.668	1.053.928	49,59	6,82
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	318	4.401	1.700	0,08	-61,37
II. Existencias	345.736	323.023	316.660	14,90	-1,97
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	375.984	354.535	340.190	16,01	-4,05
IV-VI. Otros activos corrientes	221.355	174.838	226.646	10,67	29,63
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	130.909	129.872	168.731	7,94	29,92
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.246.447	2.146.702	2.125.119	100,00	-1,01
A) PATRIMONIO NETO	970.599	969.365	985.587	46,38	1,67
A-I) Fondos propios	927.738	929.569	952.424	44,82	2,46
I. Capital	307.162	312.716	315.311	14,84	0,83
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	663.437	656.648	670.276	31,54	2,08
B) PASIVO NO CORRIENTE	472.586	463.747	485.723	22,86	4,74
I. Provisiones a largo plazo	12.766	19.873	25.107	1,18	26,34
II. Deudas a largo plazo	305.399	277.144	273.667	12,88	-1,25
I. Deudas con entidades de crédito	213.885	182.075	172.384	8,11	-5,32
2-3. Otras deudas a largo plazo	91.513	95.069	101.284	4,77	6,54
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	121.556	137.387	163.667	7,70	19,13
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.598	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	31.268	29.343	23.283	1,10	-20,65
C) PASIVO CORRIENTE	803.262	713.591	653.809	30,77	-8,38
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	247	1.199	0	0,00	-99,97
II. Provisiones a corto plazo	10.840	6.851	4.157	0,20	-39,32
III. Deudas a corto plazo	199.464	196.467	167.431	7,88	-14,78
I. Deudas con entidades de crédito	130.423	128.364	98.313	4,63	-23,41
2-3. Otras deudas a corto plazo	69.041	68.102	69.118	3,25	1,49
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	193.548	141.962	113.345	5,33	-20,16
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	398.412	366.527	368.189	17,33	0,45
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	751	584	686	0,03	17,53
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.246.447	2.146.702	2.125.119	100,00	-1,01

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



LEÓN



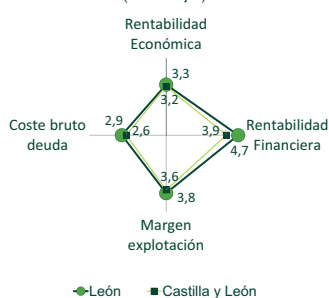
PROVINCIAS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

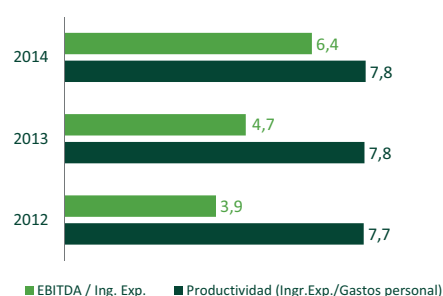
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	2.271		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,34	1,38	1,61
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,92	1,13
Ratio de Tesorería	0,44	0,43	0,60
Solvencia	1,76	1,82	1,86
Coeficiente de endeudamiento	1,31	1,21	1,16
Autonomía financiera	0,76	0,82	0,86
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,23	27,68	37,96
Período medio cobros (días)	73,41	71,02	66,92
Período medio pagos (días)	93,87	89,12	89,84
Período medio almacen (días)	94,54	90,33	90,44
Autofinanciación del inmovilizado	1,83	1,83	1,89
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	82,87	82,38	80,62
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,94	12,90	12,86
EBITDA / Ingresos de explotación	3,91	4,68	6,39
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,31	0,97	2,48
Rentabilidad económica	1,38	1,57	3,29
Margen neto de explotación	1,65	1,84	3,77
Rotación de activos (tanto por uno)	0,83	0,85	0,87
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,74	1,85	1,76
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,60	1,82	4,68
Efecto endeudamiento	-0,37	1,33	2,93
Coste bruto de la deuda	3,13	2,95	2,88
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	187.041	202.999	211.060
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,32	1,37	1,51
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,73	7,75	7,78
Gastos de personal / empleado	24.277	26.436	27.575
Beneficios / Empleado	91	-117	2.623
Activos por empleado	185.377	202.620	194.558

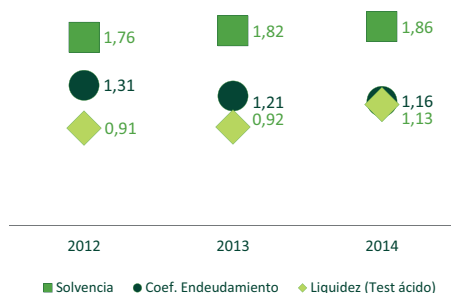
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



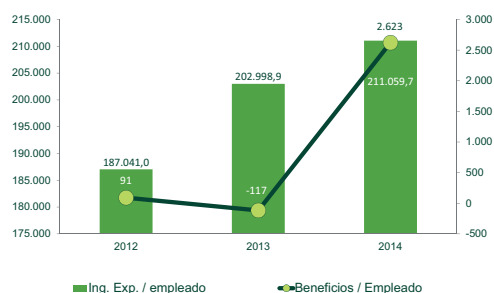
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

PALENCIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	1.156	1.156	1.156
Ingresos de explotación (*)	2.326.493	2.477.913	2.562.410
Fondos propios (*)	1.183.437	1.197.589	1.267.297
Inversión intangible (*)	-1.283	106	-1.418
Inversión material (*)	29.356	27.196	37.173
Empresas con datos de empleo	1.058	1.066	1.071
Empleo medio	11,6	12,1	12,0

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	910	78,72	437.492	168.669
Pequeñas	185	16,00	3.077.863	1.521.113
Medianas	50	4,33	12.780.826	5.688.359
Grandes	11	0,95	123.234.703	67.789.413
Total	1.156	100,00	2.562.410	1.267.297

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	50	4,33	1.012.225	538.238
Industria	198	17,13	8.545.128	4.562.318
Construcción	184	15,92	539.602	567.440
Comercio	371	32,09	2.327.518	519.130
Servicios	353	30,54	727.488	673.481
Total	1.156	100,00	2.562.410	1.267.297

(*) Valores medios en euros.

PALENCIA



PROVINCIA

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

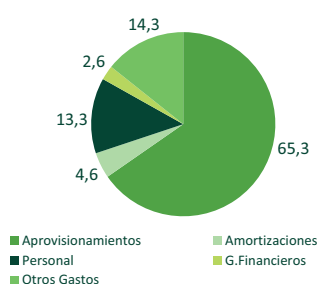
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.156				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.274.940	2.426.718	2.508.692	100,00	3,38
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	15.161	-5.076	-17.181	-0,68	-238,50
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	8.493	8.062	7.854	0,31	-2,58
4. Aprovisionamientos (-)	-1.519.255	-1.559.668	-1.632.120	65,06	4,65
5. Otros ingresos de explotación	51.553	51.195	53.717	2,14	4,93
6. Gastos de personal (-)	-313.749	-317.952	-331.013	13,19	4,11
7. Otros gastos de explotación (-)	-332.603	-344.522	-357.133	14,24	3,66
8. Amortización del inmovilizado (-)	-101.392	-109.529	-113.615	4,53	3,73
9-12. Otros resultados de explotación	24.544	12.361	15.395	0,61	24,54
13. Resultados excepcionales	1.901	2.475	2.894	0,12	16,92
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	109.592	164.065	137.491	5,48	-16,20
14. Ingresos financieros	56.613	39.632	36.809	1,47	-7,12
15. Gastos financieros (-)	-64.553	-65.326	-63.930	2,55	-2,14
16-19. Otros resultados financieros	-22.915	-15.310	-12.127	-0,48	20,79
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-30.855	-41.003	-39.249	-1,56	4,28
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	78.738	123.062	98.242	3,92	-20,17
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-22.719	-13.750	-23.781	0,95	72,95
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	56.019	109.312	74.461	2,97	-31,88

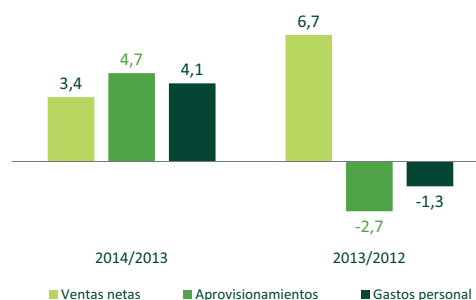
Valores medios en euros.

(*) 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.

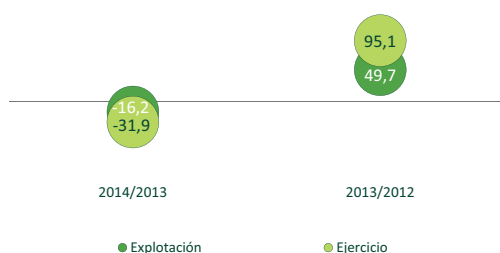
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



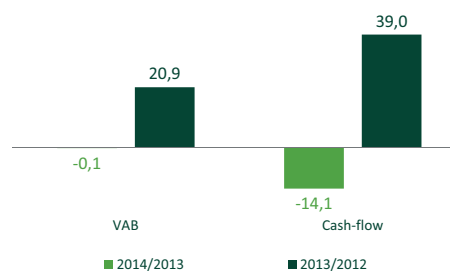
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



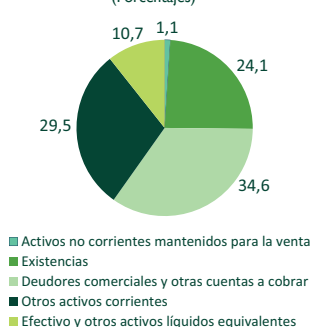
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

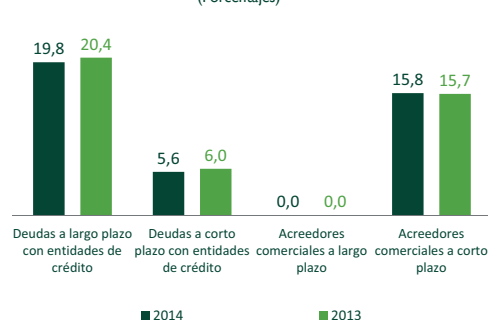
Número de empresas	1.156				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.043.526	1.899.388	1.952.217	57,12	2,78
I. Inmovilizado intangible	31.693	31.799	30.381	0,89	-4,46
II. Inmovilizado material	974.468	997.196	1.027.176	30,05	3,01
III. Inversiones inmobiliarias	104.502	108.970	116.164	3,40	6,60
IV-VI. Otros activos no corrientes	932.720	761.281	778.482	22,78	2,26
VII. Deudores comerciales no corrientes	142	142	14	0,00	-90,03
B) ACTIVO CORRIENTE	1.305.292	1.468.285	1.465.458	42,88	-0,19
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.145	4.058	15.422	0,45	280,00
II. Existencias	360.129	357.114	353.448	10,34	-1,03
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	491.642	504.927	507.595	14,85	0,53
IV-VI. Otros activos corrientes	308.117	469.758	432.796	12,66	-7,87
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	144.259	132.428	156.197	4,57	17,95
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.348.818	3.367.673	3.417.674	100,00	1,48
A) PATRIMONIO NETO	1.231.203	1.244.827	1.321.481	38,67	6,16
A-I) Fondos propios	1.183.437	1.197.589	1.267.297	37,08	5,82
I. Capital	449.880	476.517	501.788	14,68	5,30
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	781.323	768.309	819.692	23,98	6,69
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.086.697	1.052.273	1.099.742	32,18	4,51
I. Provisiones a largo plazo	8.043	10.100	9.018	0,26	-10,71
II. Deudas a largo plazo	830.697	808.382	860.514	25,18	6,45
I. Deudas con entidades de crédito	648.062	687.891	675.234	19,76	-1,84
2-3. Otras deudas a largo plazo	182.635	120.491	185.280	5,42	53,77
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	190.874	177.590	185.213	5,42	4,29
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1	1	0	0,00	-100,00
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	57.081	56.199	44.997	1,32	-19,93
C) PASIVO CORRIENTE	1.030.917	1.070.573	996.452	29,16	-6,92
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	2.421	2.481	0,07	2,48
II. Provisiones a corto plazo	4.149	3.451	9.240	0,27	167,73
III. Deudas a corto plazo	299.150	271.932	283.010	8,28	4,07
I. Deudas con entidades de crédito	215.299	200.814	192.528	5,63	-4,13
2-3. Otras deudas a corto plazo	83.851	71.118	90.482	2,65	27,23
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	220.045	263.098	158.851	4,65	-39,62
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	505.332	527.694	540.188	15,81	2,37
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.242	1.976	2.681	0,08	35,67
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.348.818	3.367.673	3.417.674	100,00	1,48

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



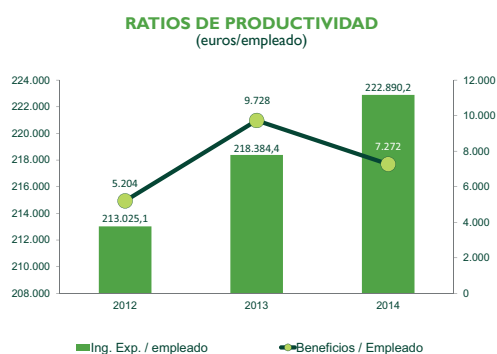
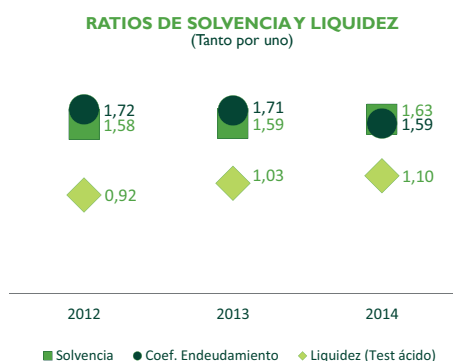
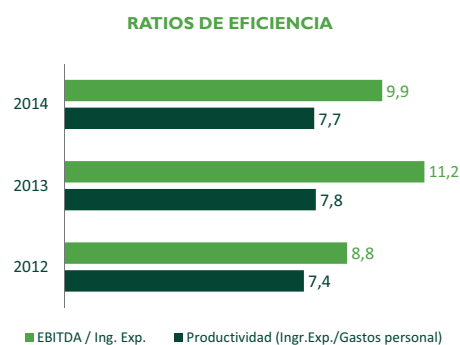
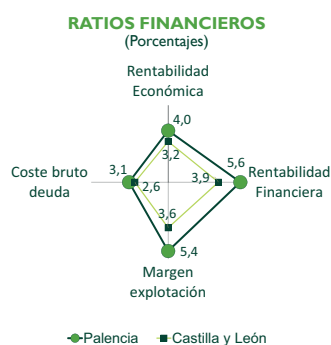
PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.156		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,27	1,37	1,47
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,92	1,03	1,10
Ratio de Tesorería	0,44	0,56	0,59
Solvencia	1,58	1,59	1,63
Coeficiente de endeudamiento	1,72	1,71	1,59
Autonomía financiera	0,58	0,59	0,63
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	21,02	27,09	32,00
Período medio cobros (días)	77,13	74,38	72,30
Período medio pagos (días)	99,60	101,15	99,12
Período medio almacén (días)	87,36	83,41	78,87
Autofinanciación del inmovilizado	1,22	1,21	1,25
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,60	76,85	77,63
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,49	12,83	12,92
EBITDA / Ingresos de explotación	8,76	11,16	9,85
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,41	4,41	2,91
Rentabilidad económica	3,27	4,87	4,02
Margen neto de explotación	4,71	6,62	5,37
Rotación de activos (tanto por uno)	0,69	0,74	0,75
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,78	1,69	1,75
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,55	8,78	5,63
Efecto endeudamiento	3,12	5,01	3,41
Coste bruto de la deuda	3,05	3,08	3,05
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	213.025	218.384	222.890
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,51	1,80	1,73
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,42	7,79	7,74
Gastos de personal / empleado	28.761	28.115	29.154
Beneficios / Empleado	5.204	9.728	7.272
Activos por empleado	301.520	288.901	292.311





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SALAMANCA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	2.661	2.661	2.661
Ingresos de explotación (*)	1.382.244	1.397.874	1.496.327
Fondos propios (*)	749.445	765.800	800.209
Inversión intangible (*)	2.623	3.235	567
Inversión material (*)	-9.004	-6.936	-15.076
Empresas con datos de empleo	2.483	2.479	2.512
Empleo medio	9,1	8,8	9,0

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.063	77,53	456.203	192.411
Pequeñas	508	19,09	2.468.600	1.724.502
Medianas	76	2,86	12.104.320	7.358.925
Grandes	14	0,53	61.900.190	21.220.588
Total	2.661	100,00	1.496.327	800.209

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	166	6,24	980.078	657.102
Industria	468	17,59	2.713.226	1.813.157
Construcción	390	14,66	612.812	600.820
Comercio	862	32,39	2.078.103	514.752
Servicios	775	29,12	669.578	637.012
Total	2.661	100,00	1.496.327	800.209

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

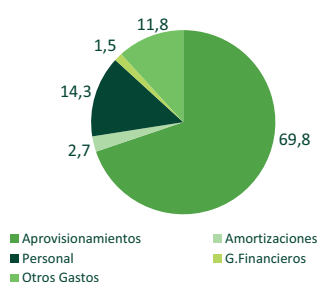
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.661				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.359.335	1.377.572	1.477.148	100,00	7,23
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	21.918	19.124	30.403	2,06	58,98
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.738	4.531	2.405	0,16	-46,92
4. Aprovisionamientos (-)	-948.734	-967.258	-1.044.722	70,73	8,01
5. Otros ingresos de explotación	22.909	20.302	19.180	1,30	-5,53
6. Gastos de personal (-)	-212.135	-209.002	-213.443	14,45	2,12
7. Otros gastos de explotación (-)	-170.654	-171.374	-176.017	11,92	2,71
8. Amortización del inmovilizado (-)	-42.348	-42.730	-40.735	2,76	-4,67
9-12. Otros resultados de explotación	6.184	6.447	8.938	0,61	38,65
13. Resultados excepcionales	1.882	2.219	1.573	0,11	-29,11
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	40.094	39.831	64.730	4,38	62,51
14. Ingresos financieros	8.850	6.551	8.191	0,55	25,02
15. Gastos financieros (-)	-24.054	-21.247	-21.657	1,47	1,93
16-19. Otros resultados financieros	-2.065	2.991	-3.561	-0,24	-219,06
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-17.269	-11.705	-17.027	-1,15	-45,47
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	22.826	28.126	47.704	3,23	69,60
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-6.985	-8.248	-13.544	0,92	64,21
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	15.841	19.878	34.159	2,31	71,84

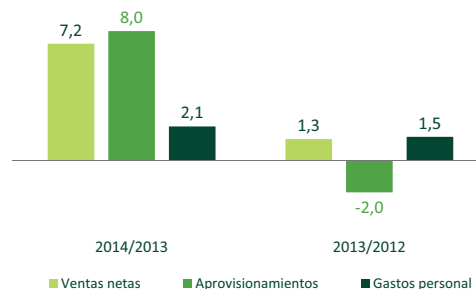
Valores medios en euros.

(*) 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.

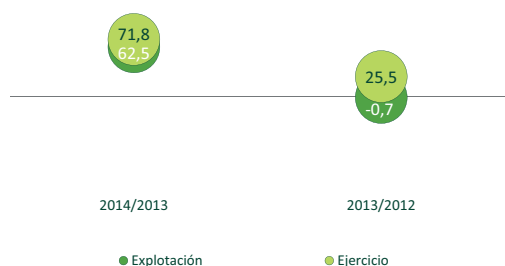
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



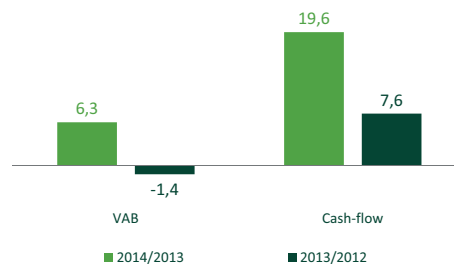
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



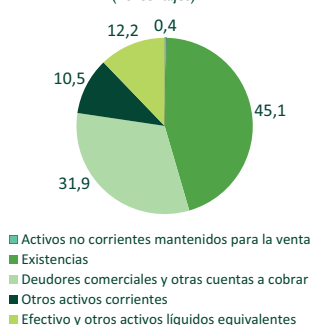
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

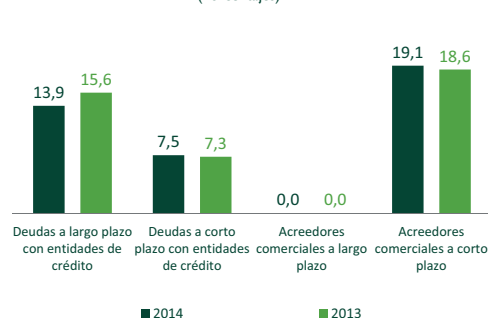
Número de empresas	2.661				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	780.621	783.943	782.865	44,82	-0,14
I. Inmovilizado intangible	29.181	32.416	32.982	1,89	1,75
II. Inmovilizado material	512.870	510.321	501.439	28,71	-1,74
III. Inversiones inmobiliarias	90.601	86.214	80.021	4,58	-7,18
IV-VI. Otros activos no corrientes	147.940	154.982	168.396	9,64	8,66
VII. Deudores comerciales no corrientes	29	10	27	0,00	155,96
B) ACTIVO CORRIENTE	913.936	930.570	963.750	55,18	3,57
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.776	2.211	3.789	0,22	71,40
II. Existencias	416.094	421.812	434.556	24,88	3,02
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	295.406	304.418	307.086	17,58	0,88
IV-VI. Otros activos corrientes	103.581	100.546	100.835	5,77	0,29
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	96.079	101.583	117.483	6,73	15,65
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.694.557	1.714.513	1.746.614	100,00	1,87
A) PATRIMONIO NETO	767.765	783.036	816.099	46,72	4,22
A-I) Fondos propios	749.445	765.800	800.209	45,81	4,49
I. Capital	226.265	234.836	241.496	13,83	2,84
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	541.500	548.200	574.603	32,90	4,82
B) PASIVO NO CORRIENTE	418.714	397.456	350.650	20,08	-11,78
I. Provisiones a largo plazo	2.732	2.501	1.674	0,10	-33,04
II. Deudas a largo plazo	345.356	326.329	301.692	17,27	-7,55
I. Deudas con entidades de crédito	288.740	268.226	242.908	13,91	-9,44
2-3. Otras deudas a largo plazo	56.616	58.103	58.784	3,37	1,17
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	59.128	57.909	36.815	2,11	-36,43
VI. Acreedores comerciales no corrientes	330	348	319	0,02	-8,32
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	11.168	10.369	10.149	0,58	-2,13
C) PASIVO CORRIENTE	508.077	534.020	579.865	33,20	8,58
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	8	7	0,00	-9,19
II. Provisiones a corto plazo	2.144	2.418	1.856	0,11	-23,23
III. Deudas a corto plazo	187.746	191.898	199.612	11,43	4,02
I. Deudas con entidades de crédito	125.060	125.362	130.211	7,46	3,87
2-3. Otras deudas a corto plazo	62.686	66.537	69.401	3,97	4,31
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.355	19.384	42.090	2,41	117,14
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	305.232	318.681	334.451	19,15	4,95
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.601	1.631	1.848	0,11	13,34
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.694.557	1.714.513	1.746.614	100,00	1,87

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)

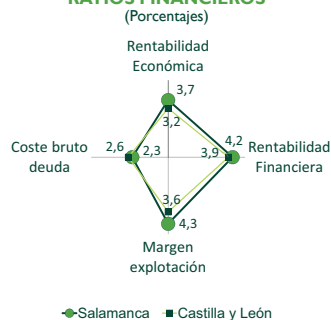


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

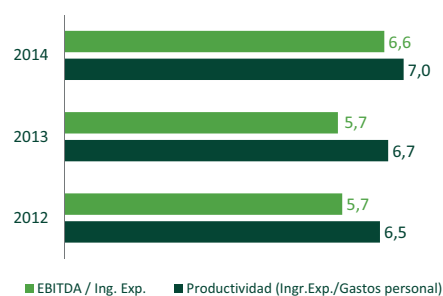
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	2.661		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,80	1,74	1,66
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,97	0,95	0,91
Ratio de Tesorería	0,39	0,38	0,38
Solvencia	1,83	1,84	1,88
Coeficiente de endeudamiento	1,21	1,19	1,14
Autonomía financiera	0,83	0,84	0,88
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	44,41	42,61	39,83
Período medio cobros (días)	78,01	79,49	74,91
Período medio pagos (días)	99,53	102,16	100,00
Período medio almacén (días)	161,48	160,12	153,70
Autofinanciación del inmovilizado	1,42	1,44	1,53
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,98	81,45	81,58
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,35	14,95	14,26
EBITDA / Ingresos de explotación	5,74	5,65	6,61
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,15	1,42	2,28
Rentabilidad económica	2,37	2,32	3,71
Margen neto de explotación	2,90	2,85	4,33
Rotación de activos (tanto por uno)	0,82	0,82	0,86
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,51	1,50	1,55
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,06	2,54	4,19
Efecto endeudamiento	0,61	1,27	2,14
Coste bruto de la deuda	2,60	2,28	2,33
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	159.901	164.995	172.936
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,24	1,24	1,29
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,52	6,69	7,01
Gastos de personal / empleado	24.719	25.036	25.004
Beneficios / Empleado	1.823	2.347	4.077
Activos por empleado	192.054	197.350	198.173

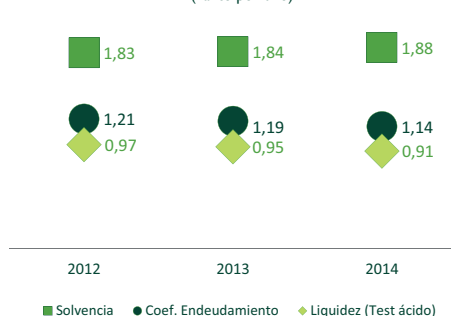
RATIOS FINANCIEROS



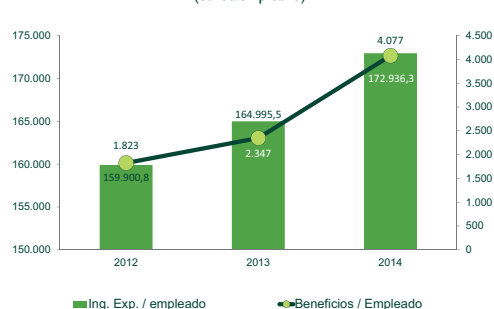
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SEGOVIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	1.339	1.339	1.339
Ingresos de explotación (*)	1.813.685	1.856.198	1.929.268
Fondos propios (*)	975.291	983.248	1.021.398
Inversión intangible (*)	-9.352	-12.137	-12.760
Inversión material (*)	-17.927	-12.794	4.631
Empresas con datos de empleo	1.201	1.222	1.226
Empleo medio	9,6	9,4	9,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	994	74,23	470.426	221.698
Pequeñas	284	21,21	2.693.605	1.588.334
Medianas	50	3,73	15.250.384	5.870.037
Grandes	11	0,82	53.471.189	36.608.669
Total	1.339	100,00	1.929.268	1.021.398

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	210	15,68	1.652.650	511.421
Industria	206	15,38	4.010.103	1.695.646
Construcción	175	13,07	553.743	663.770
Comercio	380	28,38	2.801.688	591.352
Servicios	368	27,48	675.558	1.549.123
Total	1.339	100,00	1.929.268	1.021.398

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

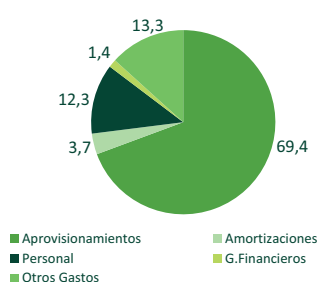
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.339				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.791.285	1.834.914	1.906.745	100,00	3,91
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	19.886	8.552	13.149	0,69	53,75
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	7.299	6.235	6.773	0,36	8,62
4. Aprovisionamientos (-)	-1.264.242	-1.286.790	-1.336.876	70,11	3,89
5. Otros ingresos de explotación	22.401	21.284	22.523	1,18	5,82
6. Gastos de personal (-)	-238.581	-232.296	-237.054	12,43	2,05
7. Otros gastos de explotación (-)	-248.460	-245.872	-255.885	13,42	4,07
8. Amortización del inmovilizado (-)	-71.887	-73.766	-70.530	3,70	-4,39
9-12. Otros resultados de explotación	3.650	-7.131	7.136	0,37	200,08
13. Resultados excepcionales	3.168	3.666	3.041	0,16	-17,03
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	24.518	28.796	59.022	3,10	104,97
14. Ingresos financieros	5.546	6.096	4.719	0,25	-22,59
15. Gastos financieros (-)	-31.066	-30.424	-27.329	1,43	-10,17
16-19. Otros resultados financieros	-6.836	656	-3.785	-0,20	-676,89
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-32.356	-23.672	-26.396	-1,38	-11,51
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-7.838	5.124	32.627	1,71	536,75
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-4.121	-6.558	-7.135	0,37	8,79
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-11.959	-1.435	25.491	1,34	1.876,96

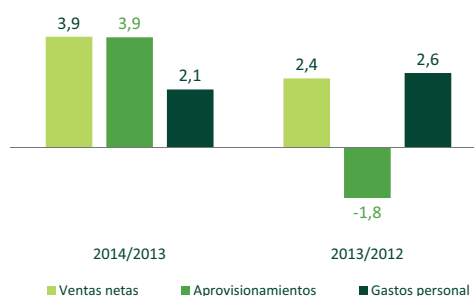
Valores medios en euros.

(*) 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.

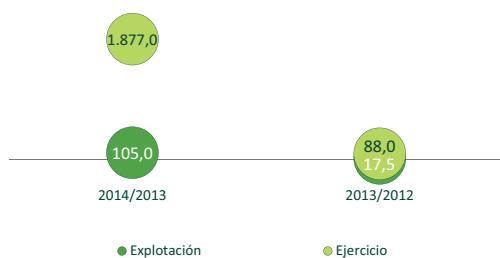
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



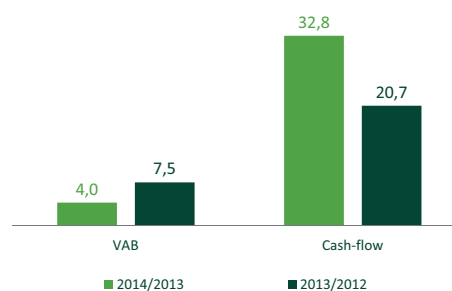
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



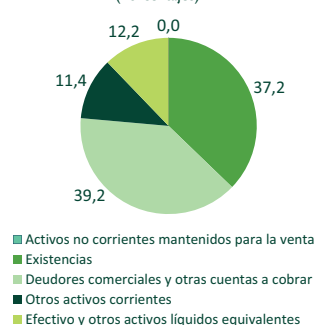
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

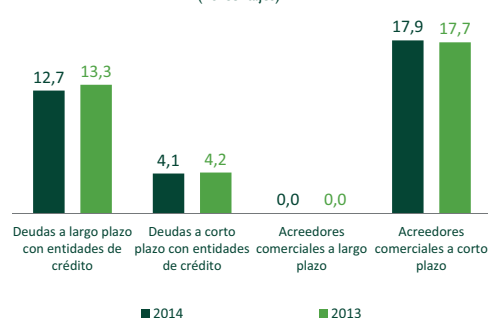
Número de empresas	1.339				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.306.730	1.306.540	1.305.979	56,77	-0,04
I. Inmovilizado intangible	295.384	283.247	270.487	11,76	-4,50
II. Inmovilizado material	621.481	606.283	609.859	26,51	0,59
III. Inversiones inmobiliarias	55.052	57.456	58.511	2,54	1,84
IV-VI. Otros activos no corrientes	240.515	258.708	259.669	11,29	0,37
VII. Deudores comerciales no corrientes	94.299	100.846	107.453	4,67	6,55
B) ACTIVO CORRIENTE	958.687	952.991	994.521	43,23	4,36
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	455	409	425	0,02	3,80
II. Existencias	364.100	355.558	369.577	16,07	3,94
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	392.231	387.929	389.928	16,95	0,52
IV-VI. Otros activos corrientes	108.659	108.831	113.373	4,93	4,17
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	93.243	100.263	121.218	5,27	20,90
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.265.417	2.259.531	2.300.500	100,00	1,81
A) PATRIMONIO NETO	994.379	1.003.346	1.039.300	45,18	3,58
A-I) Fondos propios	975.291	983.248	1.021.398	44,40	3,88
I. Capital	418.657	423.139	437.202	19,00	3,32
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	575.722	580.207	602.098	26,17	3,77
B) PASIVO NO CORRIENTE	514.664	500.200	500.943	21,78	0,15
I. Provisiones a largo plazo	12.286	13.151	14.937	0,65	13,58
II. Deudas a largo plazo	388.872	376.870	376.323	16,36	-0,15
I. Deudas con entidades de crédito	248.741	300.318	292.214	12,70	-2,70
2-3. Otras deudas a largo plazo	140.132	76.552	84.109	3,66	9,87
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	90.267	87.008	88.508	3,85	1,72
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	23.238	23.172	21.175	0,92	-8,62
C) PASIVO CORRIENTE	756.375	755.984	760.257	33,05	0,57
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	53	51	49	0,00	-4,32
II. Provisiones a corto plazo	4.933	4.388	4.219	0,18	-3,84
III. Deudas a corto plazo	175.132	167.500	167.963	7,30	0,28
I. Deudas con entidades de crédito	104.317	94.698	94.049	4,09	-0,68
2-3. Otras deudas a corto plazo	70.815	72.802	73.914	3,21	1,53
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	168.724	183.268	175.783	7,64	-4,08
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	406.506	399.921	410.861	17,86	2,74
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.025	856	1.382	0,06	61,44
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.265.417	2.259.531	2.300.500	100,00	1,81

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



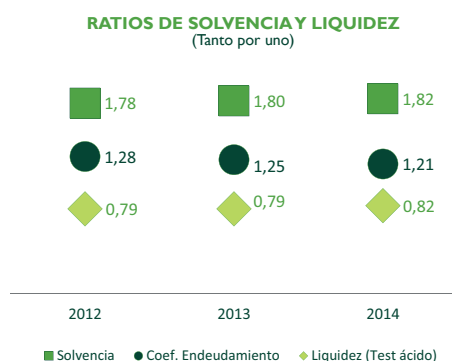
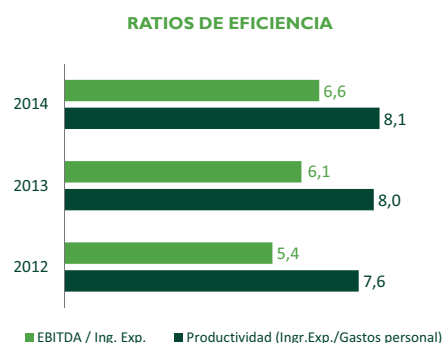
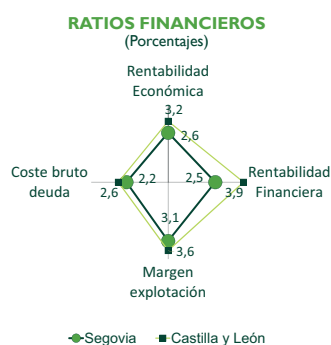
PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.339		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,27	1,26	1,31
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,79	0,79	0,82
Ratio de Tesorería	0,27	0,28	0,31
Solvencia	1,78	1,80	1,82
Coeficiente de endeudamiento	1,28	1,25	1,21
Autonomía financiera	0,78	0,80	0,82
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	21,10	20,67	23,56
Período medio cobros (días)	78,94	76,28	73,77
Período medio pagos (días)	98,09	95,24	94,15
Período medio almacén (días)	108,20	100,19	101,97
Autofinanciación del inmovilizado	1,08	1,13	1,18
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	83,40	82,57	82,56
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,15	12,51	12,29
EBITDA / Ingresos de explotación	5,37	6,12	6,58
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,66	-0,08	1,32
Rentabilidad económica	1,08	1,27	2,57
Margen neto de explotación	1,35	1,55	3,06
Rotación de activos (tanto por uno)	0,80	0,82	0,84
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,89	1,95	1,94
Rentabilidad financiera después de impuestos	-1,20	-0,14	2,45
Efecto endeudamiento	-1,87	-0,76	0,57
Coste bruto de la deuda	2,44	2,42	2,17
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	203.629	211.107	213.770
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,26	1,39	1,42
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,60	7,99	8,14
Gastos de personal / empleado	27.064	26.691	26.876
Beneficios / Empleado	-1.177	-120	2.784
Activos por empleado	248.818	251.838	254.057





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SORIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	651	651	651
Ingresos de explotación (*)	2.035.522	1.977.004	2.107.195
Fondos propios (*)	836.753	857.036	889.146
Inversión intangible (*)	2.201	8.352	595
Inversión material (*)	-44.067	-40.520	-10.611
Empresas con datos de empleo	605	614	616
Empleo medio	11,5	11,3	11,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	494	75,88	464.510	212.375
Pequeñas	120	18,43	2.611.283	1.459.630
Medianas	29	4,45	18.485.878	6.392.108
Grandes	8	1,23	36.608.956	14.174.263
Total	651	100,00	2.107.195	889.146

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	46	7,07	4.217.634	638.939
Industria	140	21,51	3.865.936	2.010.241
Construcción	97	14,90	913.583	925.418
Comercio	176	27,04	2.224.662	514.521
Servicios	192	29,49	814.497	456.707
Total	651	100,00	2.107.195	889.146

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

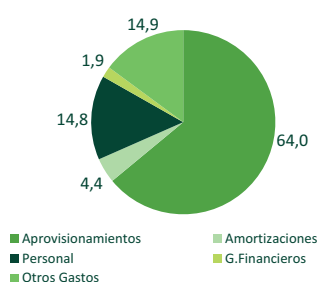
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	651				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.992.389	1.943.640	2.079.846	100,00	7,01
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-17.565	15.262	8.608	0,41	-43,60
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.112	7.941	3.008	0,14	-62,12
4. Aprovisionamientos (-)	-1.226.585	-1.239.442	-1.345.321	64,68	8,54
5. Otros ingresos de explotación	43.133	33.364	27.349	1,31	-18,03
6. Gastos de personal (-)	-312.573	-300.429	-311.484	14,98	3,68
7. Otros gastos de explotación (-)	-290.091	-302.268	-312.710	15,04	3,45
8. Amortización del inmovilizado (-)	-97.051	-95.068	-92.517	4,45	-2,68
9-12. Otros resultados de explotación	9.059	1.895	7.507	0,36	296,23
13. Resultados excepcionales	3.469	20.408	3.323	0,16	-83,72
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	108.296	85.301	67.608	3,25	-20,74
14. Ingresos financieros	12.134	13.188	11.904	0,57	-9,73
15. Gastos financieros (-)	-44.352	-39.878	-39.972	1,92	0,24
16-19. Otros resultados financieros	-1.998	1.713	-1.317	-0,06	-176,89
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-34.216	-24.978	-29.385	-1,41	-17,65
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	74.080	60.323	38.223	1,84	-36,64
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-22.640	-16.341	-9.689	0,47	-40,71
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	51.440	43.982	28.534	1,37	-35,12

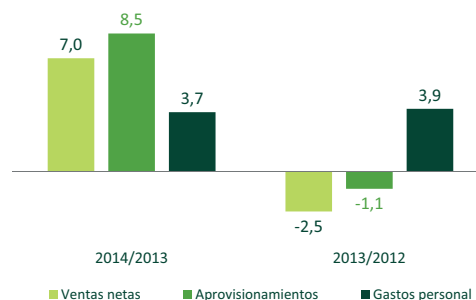
Valores medios en euros.

(*) 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
(Porcentajes)



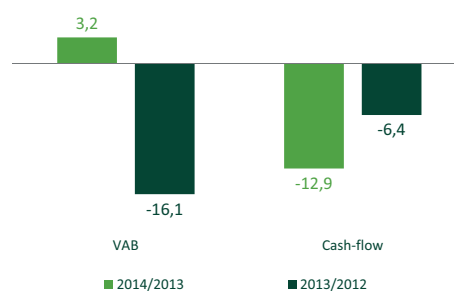
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD
(Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



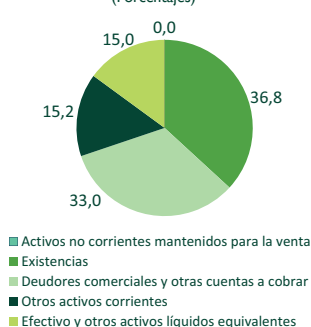
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

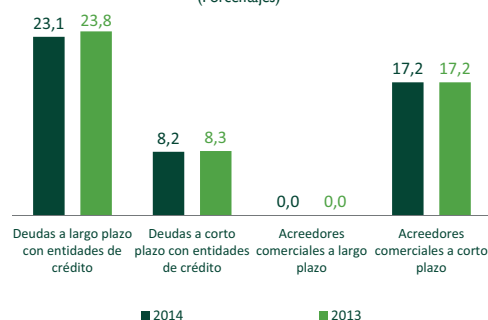
Número de empresas	651				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.278.771	1.253.534	1.260.290	52,95	0,54
I. Inmovilizado intangible	33.634	41.986	42.582	1,79	1,42
II. Inmovilizado material	1.037.156	992.807	983.009	41,30	-0,99
III. Inversiones inmobiliarias	65.104	68.933	68.120	2,86	-1,18
IV-VI. Otros activos no corrientes	142.227	149.808	166.579	7,00	11,20
VII. Deudores comerciales no corrientes	651	0	0	0,00	--
B) ACTIVO CORRIENTE	1.119.364	1.121.730	1.119.837	47,05	-0,17
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	131	131	132	0,01	0,82
II. Existencias	431.651	422.319	412.337	17,32	-2,36
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	370.076	374.325	369.388	15,52	-1,32
IV-VI. Otros activos corrientes	179.473	182.058	170.572	7,17	-6,31
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138.033	142.897	167.408	7,03	17,15
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.398.135	2.375.264	2.380.127	100,00	0,20
A) PATRIMONIO NETO	854.284	875.458	901.291	37,87	2,95
A-I) Fondos propios	836.753	857.036	889.146	37,36	3,75
I. Capital	219.310	227.212	255.253	10,72	12,34
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	634.974	648.246	646.038	27,14	-0,34
B) PASIVO NO CORRIENTE	809.962	760.699	749.914	31,51	-1,42
I. Provisiones a largo plazo	14.677	14.780	14.381	0,60	-2,70
II. Deudas a largo plazo	734.393	690.834	690.843	29,03	0,00
I. Deudas con entidades de crédito	609.121	565.388	550.323	23,12	-2,66
2-3. Otras deudas a largo plazo	125.272	125.446	140.521	5,90	12,02
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	32.982	29.063	22.336	0,94	-23,15
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	27.910	26.022	22.354	0,94	-14,09
C) PASIVO CORRIENTE	733.889	739.107	728.922	30,63	-1,38
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	3.412	3.264	1.574	0,07	-51,78
III. Deudas a corto plazo	277.825	276.992	275.658	11,58	-0,48
I. Deudas con entidades de crédito	186.043	197.029	194.368	8,17	-1,35
2-3. Otras deudas a corto plazo	91.782	79.963	81.290	3,42	1,66
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	29.876	47.325	41.265	1,73	-12,80
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	420.085	409.347	408.573	17,17	-0,19
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.692	2.179	1.852	0,08	-15,01
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.398.135	2.375.264	2.380.127	100,00	0,20

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)

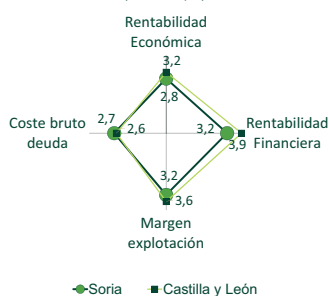


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

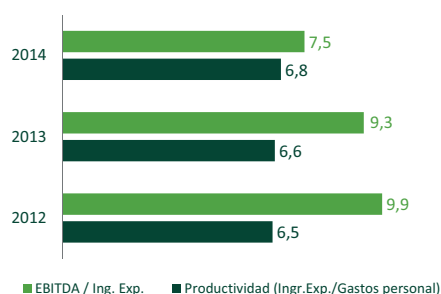
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	651		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,53	1,52	1,54
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,94	0,95	0,97
Ratio de Tesorería	0,43	0,44	0,46
Solvencia	1,55	1,58	1,61
Coeficiente de endeudamiento	1,81	1,71	1,64
Autonomía financiera	0,55	0,58	0,61
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	34,44	34,11	34,91
Período medio cobros (días)	66,36	69,11	63,98
Período medio pagos (días)	101,10	96,91	89,94
Período medio almacén (días)	125,87	123,44	111,05
Autofinanciación del inmovilizado	0,80	0,85	0,88
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	74,51	77,98	78,68
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,36	15,20	14,78
EBITDA / Ingresos de explotación	9,91	9,34	7,50
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,53	2,22	1,35
Rentabilidad económica	4,52	3,59	2,84
Margen neto de explotación	5,32	4,31	3,21
Rotación de activos (tanto por uno)	0,85	0,83	0,89
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,82	1,76	1,88
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,02	5,02	3,17
Efecto endeudamiento	4,16	3,30	1,40
Coste bruto de la deuda	2,87	2,66	2,70
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	182.234	176.172	190.369
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,66	1,45	1,44
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,51	6,58	6,77
Gastos de personal / empleado	28.427	28.039	29.005
Beneficios / Empleado	3.766	3.304	2.912
Activos por empleado	181.601	172.640	176.634

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



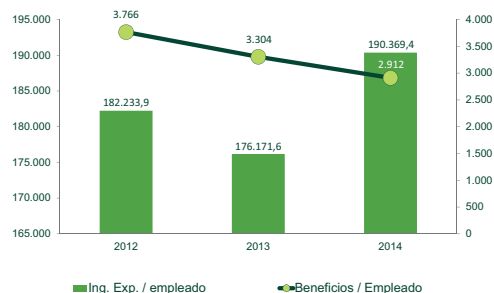
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

VALLADOLID

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	3.886	3.886	3.886
Ingresos de explotación (*)	3.311.038	3.308.753	3.644.002
Fondos propios (*)	1.411.016	1.463.267	1.520.696
Inversión intangible (*)	11.403	-4.546	-33.621
Inversión material (*)	12.847	-5.784	9.696
Empresas con datos de empleo	3.539	3.563	3.584
Empleo medio	17,3	17,7	17,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.961	76,20	463.965	193.637
Pequeñas	695	17,88	2.466.217	1.884.609
Medianas	180	4,63	10.028.725	6.715.041
Grandes	50	1,29	185.352.001	56.351.081
Total	3.886	100,00	3.644.002	1.520.696

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	161	4,14	2.755.606	1.687.090
Industria	662	17,04	12.476.222	4.368.985
Construcción	481	12,38	898.533	910.351
Comercio	1.111	28,59	3.078.153	531.172
Servicios	1.471	37,85	1.091.542	1.167.588
Total	3.886	100,00	3.644.002	1.520.696

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

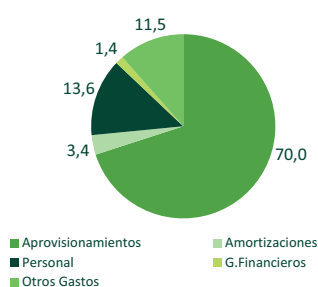
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.886				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.247.620	3.248.262	3.576.244	100,00	10,10
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-10.726	8.819	14.382	0,40	63,08
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	16.076	11.636	12.030	0,34	3,39
4. Aprovisionamientos (-)	-2.223.824	-2.230.550	-2.520.382	70,48	12,99
5. Otros ingresos de explotación	63.417	60.491	67.758	1,89	12,01
6. Gastos de personal (-)	-475.400	-468.127	-489.873	13,70	4,65
7. Otros gastos de explotación (-)	-388.520	-397.349	-413.937	11,57	4,17
8. Amortización del inmovilizado (-)	-123.630	-126.542	-123.927	3,47	-2,07
9-12. Otros resultados de explotación	2.185	102	-756	-0,02	-840,89
13. Resultados excepcionales	1.651	1.724	572	0,02	-66,83
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	108.849	108.466	122.111	3,41	12,58
14. Ingresos financieros	29.401	28.240	24.085	0,67	-14,71
15. Gastos financieros (-)	-56.966	-52.691	-51.630	1,44	-2,01
16-19. Otros resultados financieros	-11.820	-14.342	-7.240	-0,20	49,51
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-39.385	-38.792	-34.785	-0,97	10,33
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	69.464	69.674	87.326	2,44	25,34
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-18.730	-22.761	-21.279	0,60	-6,51
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	50.734	46.913	66.047	1,85	40,79

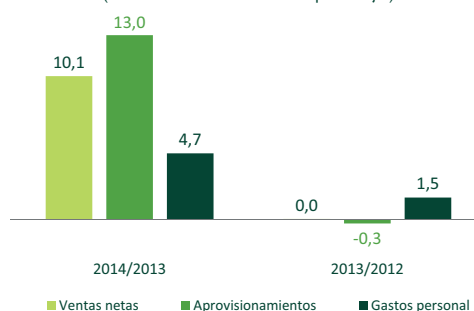
Valores medios en euros.

(*) 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.

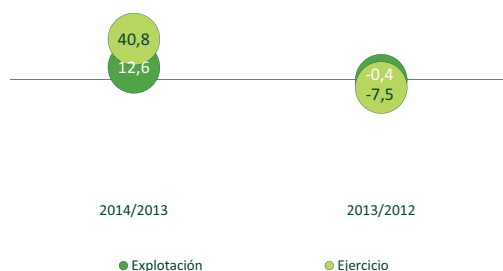
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



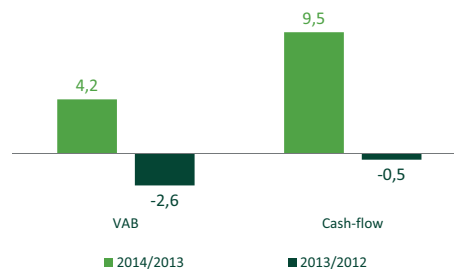
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



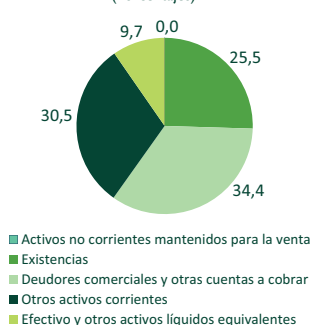
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

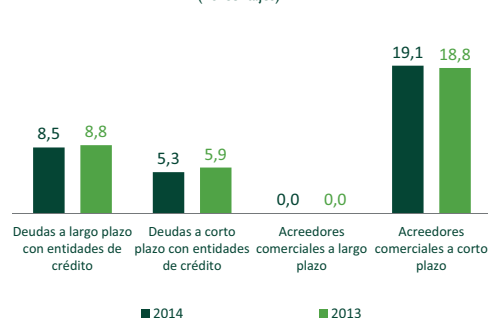
Número de empresas	3.886				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.095.081	2.092.632	2.093.070	54,97	0,02
I. Inmovilizado intangible	190.469	185.923	152.302	4,00	-18,08
II. Inmovilizado material	1.243.495	1.235.367	1.241.183	32,60	0,47
III. Inversiones inmobiliarias	141.462	143.805	147.686	3,88	2,70
IV-VI. Otros activos no corrientes	519.602	526.450	550.936	14,47	4,65
VII. Deudores comerciales no corrientes	53	1.087	964	0,03	-11,38
B) ACTIVO CORRIENTE	1.639.640	1.719.753	1.714.246	45,03	-0,32
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.808	728	652	0,02	-10,43
II. Existencias	408.590	434.769	436.257	11,46	0,34
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	529.762	546.755	588.912	15,47	7,71
IV-VI. Otros activos corrientes	559.443	583.197	522.987	13,74	-10,32
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	140.038	154.304	165.438	4,35	7,22
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.734.721	3.812.385	3.807.316	100,00	-0,13
A) PATRIMONIO NETO	1.475.844	1.537.314	1.600.156	42,03	4,09
A-I) Fondos propios	1.411.016	1.463.267	1.520.696	39,94	3,92
I. Capital	503.059	509.890	515.265	13,53	1,05
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	972.785	1.027.424	1.084.891	28,49	5,59
B) PASIVO NO CORRIENTE	964.111	930.567	933.024	24,51	0,26
I. Provisiones a largo plazo	21.767	31.727	32.201	0,85	1,49
II. Deudas a largo plazo	488.835	490.171	489.310	12,85	-0,18
I. Deudas con entidades de crédito	331.073	336.388	322.510	8,47	-4,13
2-3. Otras deudas a largo plazo	157.762	153.783	166.800	4,38	8,46
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	383.560	333.439	332.476	8,73	-0,29
VI. Acreedores comerciales no corrientes	319	221	6	0,00	-97,41
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	69.631	75.008	79.031	2,08	5,36
C) PASIVO CORRIENTE	1.294.766	1.344.504	1.274.136	33,47	-5,23
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	15.506	12.569	15.152	0,40	20,55
III. Deudas a corto plazo	305.163	306.386	278.497	7,31	-9,10
I. Deudas con entidades de crédito	220.112	223.961	201.218	5,29	-10,15
2-3. Otras deudas a corto plazo	85.051	82.425	77.279	2,03	-6,24
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	271.747	306.839	249.091	6,54	-18,82
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	699.907	715.630	728.453	19,13	1,79
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.444	3.080	2.943	0,08	-4,46
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.734.721	3.812.385	3.807.316	100,00	-0,13

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)

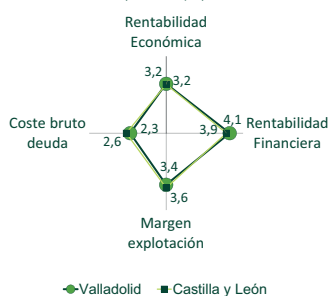


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

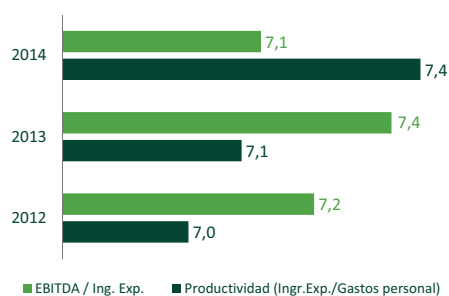
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.886		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,27	1,28	1,35
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,95	0,96	1,00
Ratio de Tesorería	0,54	0,55	0,54
Solvencia	1,65	1,68	1,72
Coeficiente de endeudamiento	1,53	1,48	1,38
Autonomía financiera	0,65	0,68	0,72
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	21,03	21,82	25,67
Período medio cobros (días)	58,40	60,31	58,99
Período medio pagos (días)	97,79	99,40	90,61
Período medio almacén (días)	66,08	71,99	63,22
Autofinanciación del inmovilizado	1,03	1,08	1,15
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,90	79,42	80,52
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,36	14,15	13,44
EBITDA / Ingresos de explotación	7,22	7,38	7,11
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,53	1,42	1,81
Rentabilidad económica	2,91	2,85	3,21
Margen neto de explotación	3,29	3,28	3,35
Rotación de activos (tanto por uno)	0,89	0,87	0,96
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,02	1,92	2,13
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,44	3,05	4,13
Efecto endeudamiento	1,79	1,69	2,25
Coste bruto de la deuda	2,52	2,32	2,34
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	202.593	197.082	214.815
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,47	1,45	1,45
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,96	7,07	7,44
Gastos de personal / empleado	29.678	28.572	29.350
Beneficios / Empleado	2.015	2.347	3.704
Activos por empleado	205.254	202.321	200.767

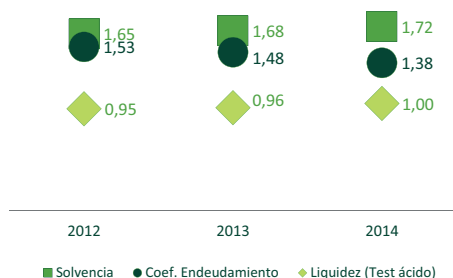
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



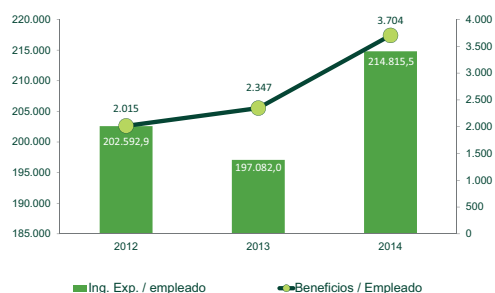
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

ZAMORA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2012	2013	2014
Empresas analizadas	1.161	1.161	1.161
Ingresos de explotación (*)	1.331.059	1.367.012	1.374.543
Fondos propios (*)	498.144	499.411	520.431
Inversión intangible (*)	117	844	-612
Inversión material (*)	-9.196	-27.516	-7.787
Empresas con datos de empleo	1.056	1.065	1.074
Empleo medio	7,6	7,5	7,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	964	83,03	409.006	159.013
Pequeñas	165	14,21	2.653.449	1.393.498
Medianas	29	2,50	13.006.241	5.932.298
Grandes	3	0,26	128.854.412	16.322.665
Total	1.161	100,00	1.374.543	520.431

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2014

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	76	6,55	919.227	302.997
Industria	224	19,29	1.767.827	931.453
Construcción	167	14,38	513.007	349.668
Comercio	378	32,56	2.323.131	513.717
Servicios	316	27,22	525.870	379.645
Total	1.161	100,00	1.374.543	520.431

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

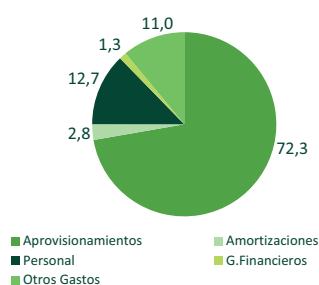
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.161				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.316.135	1.351.713	1.358.005	100,00	0,47
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.562	9.086	5.625	0,41	-38,09
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.757	1.858	1.486	0,11	-19,99
4. Aprovisionamientos (-)	-946.605	-992.085	-991.110	72,98	-0,10
5. Otros ingresos de explotación	14.924	15.299	16.538	1,22	8,10
6. Gastos de personal (-)	-176.118	-172.740	-174.197	12,83	0,84
7. Otros gastos de explotación (-)	-153.147	-154.304	-150.784	11,10	-2,28
8. Amortización del inmovilizado (-)	-43.931	-40.837	-37.784	2,78	-7,48
9-12. Otros resultados de explotación	-4.879	-5.252	4.439	0,33	184,52
13. Resultados excepcionales	2.280	2.442	2.851	0,21	16,75
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	14.979	15.180	35.070	2,58	131,02
14. Ingresos financieros	3.588	3.216	3.423	0,25	6,45
15. Gastos financieros (-)	-19.428	-19.548	-17.605	1,30	-9,94
16-19. Otros resultados financieros	-1.895	-1.724	107	0,01	106,19
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-17.736	-18.056	-14.075	-1,04	22,05
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-2.757	-2.876	20.995	1,55	830,02
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-529	-315	-8.207	0,60	2.507,87
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-3.285	-3.191	12.789	0,94	500,82

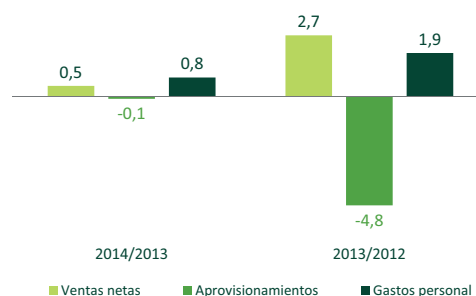
Valores medios en euros.

(*) 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.

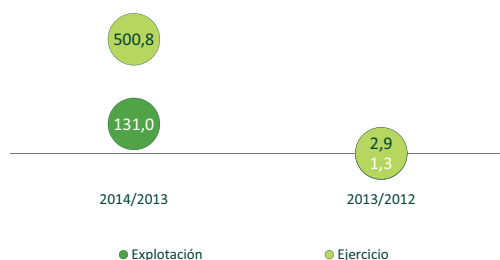
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



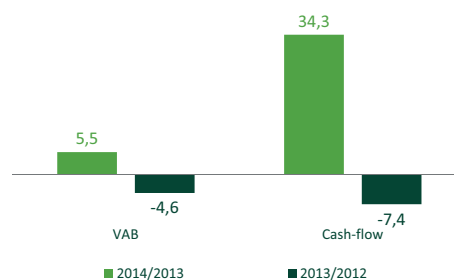
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



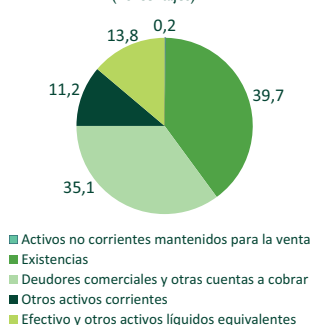
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

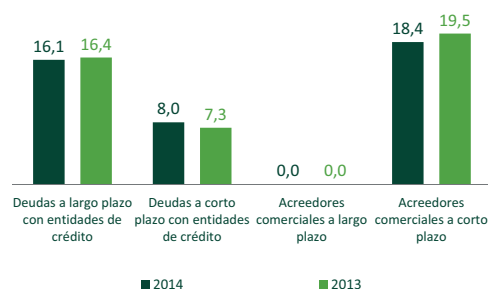
Número de empresas	I.161				
	2012	2013	2014	Estructura (Porcentajes)	Variación 14/13
A) ACTIVO NO CORRIENTE	613.716	594.705	575.034	45,03	-3,31
I. Inmovilizado intangible	21.387	22.232	21.620	1,69	-2,75
II. Inmovilizado material	468.439	440.330	432.653	33,88	-1,74
III. Inversiones inmobiliarias	49.995	50.587	50.477	3,95	-0,22
IV-VI. Otros activos no corrientes	73.895	81.546	70.284	5,50	-13,81
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	10	0	0,00	-100,00
B) ACTIVO CORRIENTE	651.953	673.398	701.841	54,97	4,22
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	729	1.298	1.608	0,13	23,89
II. Existencias	255.065	260.024	278.595	21,82	7,14
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	245.311	245.078	246.158	19,28	0,44
IV-VI. Otros activos corrientes	78.804	85.874	78.372	6,14	-8,74
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	72.044	81.124	97.108	7,61	19,70
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.265.669	1.268.103	1.276.875	100,00	0,69
A) PATRIMONIO NETO	508.650	512.301	530.684	41,56	3,59
A- I) Fondos propios	498.144	499.411	520.431	40,76	4,21
I. Capital	174.141	176.464	184.863	14,48	4,76
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	334.509	335.836	345.821	27,08	2,97
B) PASIVO NO CORRIENTE	326.498	316.841	310.196	24,29	-2,10
I. Provisiones a largo plazo	3.521	4.832	2.718	0,21	-43,75
II. Deudas a largo plazo	293.382	282.985	280.758	21,99	-0,79
I. Deudas con entidades de crédito	210.652	207.776	205.689	16,11	-1,00
2-3. Otras deudas a largo plazo	82.731	75.209	75.069	5,88	-0,19
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17.645	16.679	16.321	1,28	-2,15
VI. Acreedores comerciales no corrientes	37	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	11.912	12.345	10.399	0,81	-15,76
C) PASIVO CORRIENTE	430.521	438.961	435.995	34,15	-0,68
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	1.995	2.313	2.536	0,20	9,66
III. Deudas a corto plazo	180.561	174.990	176.329	13,81	0,77
I. Deudas con entidades de crédito	106.792	92.532	102.711	8,04	11,00
2-3. Otras deudas a corto plazo	73.769	82.458	73.618	5,77	-10,72
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16.167	14.515	21.828	1,71	50,38
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	231.281	246.699	234.527	18,37	-4,93
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	517	445	775	0,06	74,33
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.265.669	1.268.103	1.276.875	100,00	0,69

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



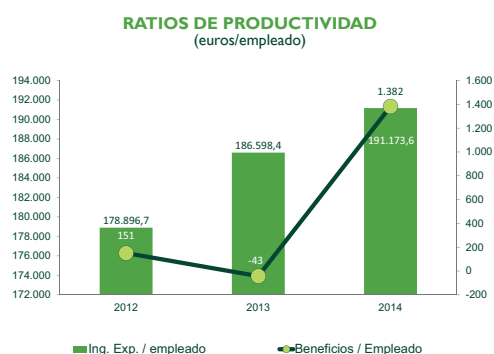
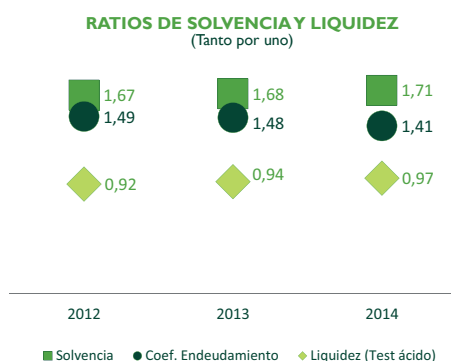
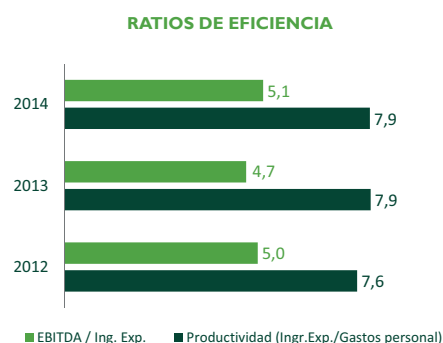
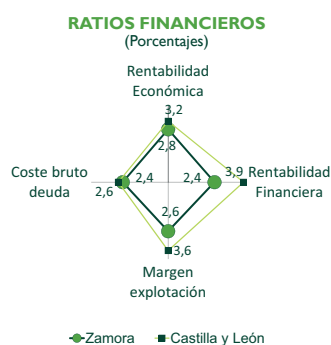
PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.161		
	2012	2013	2014
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,51	1,53	1,61
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,92	0,94	0,97
Ratio de Tesorería	0,35	0,38	0,40
Solvencia	1,67	1,68	1,71
Coeficiente de endeudamiento	1,49	1,48	1,41
Autonomía financiera	0,67	0,68	0,71
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	33,96	34,81	37,88
Período medio cobros (días)	67,27	65,44	65,37
Período medio pagos (días)	76,76	78,55	74,97
Período medio almacén (días)	100,09	96,15	104,56
Autofinanciación del inmovilizado	1,04	1,11	1,17
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	82,62	83,86	83,07
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,23	12,64	12,67
EBITDA / Ingresos de explotación	4,99	4,69	5,13
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,25	-0,23	0,93
Rentabilidad económica	1,18	1,20	2,75
Margen neto de explotación	1,13	1,11	2,55
Rotación de activos (tanto por uno)	1,05	1,08	1,08
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,04	2,03	1,96
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,65	-0,62	2,41
Efecto endeudamiento	-1,73	-1,76	1,21
Coste bruto de la deuda	2,57	2,59	2,36
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	178.897	186.598	191.174
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,31	1,28	1,34
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,56	7,91	7,89
Gastos de personal / empleado	24.385	24.151	24.756
Beneficios / Empleado	151	-43	1.382
Activos por empleado	157.275	161.663	162.547



DICCIONARIO DE TÉRMINOS **ECONÓMICO- FINANCIEROS**



Diccionario de términos económico-financieros

Accionistas por desembolsos no exigidos: En esta partida figura la parte del Capital Social suscrito que aún no ha sido desembolsado, y que la sociedad todavía no ha exigido a sus accionistas. Forma parte de la partida de “Capital no exigido” en el Patrimonio Neto, minorando el valor del capital.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ingresos excepcionales: Son aquellos ingresos o beneficios de carácter excepcional que se derivan de acciones que no constituyen la actividad

ordinaria de la empresa y que no figuren en otras cuentas de ingresos o de patrimonio neto.

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

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

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

Inmovilizado material: Está formado por los elementos patrimoniales tangibles, ya sean bienes muebles o inmuebles. Se determina sumando “Terrenos y construcciones”, “Instalaciones técnicas y maquinaria”, “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario”, “Anticipo e inmovilizaciones materiales en curso”, “Otro inmovilizado”, “Provisiones” y “Amortizaciones”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos vinculados con activos corrientes mantenidos para la venta: E

Patrimonio Neto: Son aquellos recursos de la empresa que no tienen ningún grado de exigibilidad. Constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos e incluye las aportaciones realizadas por los socios y propietarios en el momento de la constitución o posteriores, así como los resultados acumulados o variaciones y ajustes de valoración que puedan afectarle.

Período medio de acreedores (pago): Indica el número de días que pasa desde que se compra un bien o servicio hasta que se paga. Se calcula dividiendo el saldo de los “Acreedores a corto plazo” entre las “Compras” y multiplicando el resultado por 365 días.

No obstante, este indicador debe tomarse con cierta cautela, dado que al no disponer de información desagregada de la cuenta de “Acreedores a corto plazo”, no es posible discernir entre las deudas contraídas con acreedores comerciales y las que se vinculan a otro tipo de acreedores (entidades financieras). Igualmente, los errores contables resultantes de una inadecuada periodificación de las deudas, es decir, de imputar como deudas a corto plazo del ejercicio aquéllas que tienen la consideración de largo plazo, contribuye a incrementar de manera notable el valor de esta partida.

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

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

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

Productividad aparente: Como aproximación al concepto de productividad, se ha tomado la productividad aparente del factor trabajo, obtenida como el cociente entre el “Valor añadido bruto” y los “Gastos de personal”. La posibilidad alternativa de utilizar el empleo como variable de cálculo se ha desechado por el elevado número de empresas que no cumplimentan correctamente esta información al depositar sus cuentas.

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

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

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

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

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

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

Resultado de explotación: Es el resultado generado por la actividad propia de la empresa. Se calcula como diferencia entre los ingresos y gastos de

explotación. Es equivalente al resultado antes de intereses e impuestos y también puede obtenerse deduciendo del beneficio neto obtenido por la empresa el resultado financiero y sumándole los impuestos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ISBN: 978-84-92443-25-3



EspañaDuero

BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA S.A.

españaduero.es



EspañaDuero
Grupo Unicaja