

EQUIPO DETRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Francisco García Navas (Dirección)

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

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 2017. Documento disponible en: **españaduero.es**

D.L.: MA-295-2016

ISBN: 978-84-92443-32-1

- © de los textos Analistas Económicos de Andalucía
- © de la presente edición Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, SA

Segunda edición digital Mayo 2017

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

5

PRESENTACIÓN

7	INTRODUCCIÓN
9	SÍNTESIS
19 20 24 28 30 33	DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN CASTILLA Y LEÓN 1. Contexto y rasgos generales de la empresa de Castilla y León 2. Caracterización sectorial del tejido productivo de Castilla y León: dinámica observada 3. La empresa en Castilla y León desde la óptica provincial 4. El tamaño de la empresa de Castilla y León: distribución y evolución 5. Evolución de las sociedades mercantiles
39 40 47	ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN CASTILLA Y LEÓN 1. Características y elementos diferenciales 2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial
57	ANEXO: Características y distribución de las muestras: Líderes, Gacelas y Alta Rentabilidad
63 64 68 79	LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA 1. La actividad económica en la empresa de Castilla y León 2. El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad 3. Análisis patrimonial: el ciclo inversión/financiación en la empresa de Castilla y León
91	ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS
177	DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Presentación

EspañaDuero se complace en presentar la segunda edición de la publicación "La Empresa de Castilla y León 2017: Análisis Económico-Financiero". El informe proporciona una información sistemática, detallada y rigurosa sobre el comportamiento del tejido productivo regional, destacando tanto los aspectos singulares y positivos de la empresa castellanoleonesa como las debilidades observadas. La complejidad de un estudio de estas características obliga a un notable esfuerzo para recopilar, tratar y elaborar la información necesaria para el buen fin del mismo.

Este trabajo reconoce el papel de la empresa en el crecimiento económico y la sitúa como protagonista del análisis. De esta forma, la información obtenida tanto de fuentes oficiales como de elaboración propia se convierte en un activo para ampliar el conocimiento de la realidad empresarial de la región y facilitar la función gerencial de las empresas, especialmente de aquellas que cuentan con menos recursos y capacidades, y que, en consecuencia, se encuentran en desventaja con las de mayor dimensión.

Es indudable que otros factores, caso del aprendizaje, las capacidades y experiencia de los trabajadores, la eficiencia de los mercados, la tecnología, la innovación, etc. impulsan la productividad y la competitividad empresarial, lo que no resta valor al papel que juega el conocimiento del entorno para la correcta toma de decisiones. Por ello, EspañaDuero renueva su compromiso para promover estudios e investigaciones que contribuyan a ampliar el conocimiento de la empresa regional, convencidos de que será de utilidad entre los agentes económicos y sociales interesados en el desarrollo de Castilla y León.

Introducción

La segunda edición del informe "La Empresa de Castilla y León 2017: Análisis Económico Financiero", hace balance de la situación de la empresa castellanoleonesa, analizando los rasgos demográficos y económico financieros que proporcionan las fuentes estadísticas disponibles.

Al igual que en la publicación primigenia, tres grandes secciones constituyen el núcleo del informe. El primero escruta la demografía empresarial de Castilla y León desde una visión estructural y dinámica. De este modo se profundiza en los rasgos que definen su dimensión, su composición sectorial y distribución territorial, para posteriormente, desde una perspectiva temporal, examinar la trayectoria en el último ejercicio, así como los cambios que se han producido desde el ejercicio 2008.

La segunda sección, que hemos denominado *referencias empresariales de Castilla y León*, plantea la excelencia empresarial bajo unos estrictos parámetros económico-financieros. La identificación de este colectivo de empresas excelentes -Líderes, Gacelas y de Alta rentabilidad-, es el paso previo para examinar qué atributos caracterizan a estas empresas, dónde se localizan y en qué sectores económicos se insertan.

La tercera sección del informe aborda el análisis económico financiero de la empresa de Castilla y León con la información disponible en la Central de Balances Empresariales para el ejercicio 2015 y los dos precedentes. El estudio compila la información que las empresas depositan en los registros para analizar los indicadores de actividad, el resultado y la rentabilidad, y el ciclo inversión financiación tanto para el agregado de la empresa regional como diferenciando por tamaños, principales sectores y provincias. El estudio se enriquece con las principales ratios económicas y financieras para cada uno de los segmentos señalados.

El informe se complementa con los anexos. El primero recoge la relación de las empresas más destacadas en cada una de las categorías de excelencia. El segundo recopila los estados financieros del agregado de Castilla y León; de los cuatro tamaños seleccionados según los criterios contables que establece la UE (microempresas, pequeñas, medianas y grandes); de los grandes sectores de actividad (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios); y de las nueve provincias. El tercero incluye el "Diccionario de términos económico-financieros", al objeto de facilitar la comprensión e interpretación del documento y aclarar los conceptos básicos empleados en el análisis económico-financiero.

SÍNTESIS









Síntesis

El Informe de la Empresa de Castilla y León recopila y analiza la información disponible de la empresa regional. Se abordan tres grandes temas en el mismo, como son la caracterización de la estructura y evolución del tejido productivo, la identificación de las empresas de excelencia, y el análisis de la dinámica de la actividad de la empresa regional y del ciclo inversión financiación. A continuación recopilamos los principales resultados obtenidos:

- ✓ En 2016, en España se contabilizan 3.236.582 empresas de alta, registrándose un incremento interanual de 49.704 empresas (1,6% en tasa). De estas, 161.364 empresas se localizan en Castilla y León (5,0% del total), observándose un aumento interanual de 245 empresas (0,2%).
- ✓ Entre 2008 y 2016, el número de empresas en España se ha reducido en 185.647 unidades (-5,4%) y en 11.845 empresas en Castilla y León, (-6,8%). Esta trayectoria negativa del período señalado ha sido generalizada en todas las Comunidades Autónomas, excepto Navarra (0,1% de aumento), aunque con diferentes intensidades, siendo el País Vasco (-13,7%), la Comunidad Valenciana (-8,4%), Castilla La Mancha (-8,3%) y Murcia (-8,1%) las que han acumulado una caída más intensa.
- ✓ En Castilla y León, la ratio de densidad empresarial en 2016 alcanza las 65,9 empresas por cada mil habitantes, en torno a 3,6 menos que en España, con un aumento interanual de 0,8 empresas, por debajo del observado para el conjunto nacional (1,1 empresas). Desde 2008, la densidad se ha reducido en 1,8 empresas por cada mil habitantes en Castilla y León, caída más atenuada que la estimada para España (-4,6 empresas). Las Comunidades Autónomas de Baleares (80,7), Madrid (79,9), y Cataluña (79,3), registran los mayores niveles de densidad empresarial.
- ✓ La distribución sectorial del tejido productivo de Castilla y León destaca por el alto peso de las actividades terciarias, al igual que en España. El 7,1% de las empresas pertenecen a la industria, el 14,9% a la construcción, el 24,4% al comercio, y el 53,7% a los servicios.
- ✓ Desde 2008, han perdido peso la industria (-0,9 p.p.), la construcción (-4,7 p.p.) y el comercio (-0,8 p.p.), mientras que los servicios han ganado representatividad (+6,3 p.p.). Esta trayectoria ha sido de signo coincidente con la de España.

- ✓ Se han identificado 37 ramas de actividad (de las 81 disponibles) en las que el número de empresas ha crecido entre 2008 y 2016. De este subconjunto, destacan por su dinamismo: actividades de la industria medioambiental y de fabricación como "Captación, depuración y distribución de agua", "Actividades de apoyo a las industrias extractivas" y "Fabricación de bebidas"; de comercio como "Venta y reparación de vehículos de motor"; y sobre todo de servicios, con 28 ramas, representando empresas de muy diversa índole, relacionadas con los servicios a empresas, del transporte, servicios avanzados, educación, etc.
- ✓ Desde la perspectiva provincial, la empresa de Castilla y León se caracteriza por la concentración empresarial en las provincias de Valladolid (33.587 empresas), León (31.427), Burgos (25.583) y Salamanca (22.259). Por la mayor densidad empresarial de Burgos (70,9 empresas cada mil habitantes), por encima del nivel de España, y Segovia (69,4). Así como por la mejor trayectoria observada en 2016 en las provincias de Burgos (1,1% interanual), Valladolid (0,8%) y Segovia (0,3%), que crecen a mayor ritmo que el agregado regional.
- ✓ En cuanto a la dimensión, la empresa media de Castilla y León (Las microempresas representan el 96,4% del total de las empresas de Castilla y León) tiene un menor tamaño medio que la de España (95,7% en España). A esta estructura ha colaborado el fuerte descenso del número de empresas con más de 10 trabajadores desde 2008, con reducciones de la pequeña empresa (-35,2%), la mediana (-28,2%) y la grande (-13,1%).
- ✓ En cuanto a la constitución de sociedades, en 2016 se crearon en Castilla y León 3.013 empresas, el 3% del total nacional, con un capital suscrito de 197 millones de euros (3,1% de España). En relación con el año anterior, las sociedades creadas se incrementaron en un 5,8% (6,8% en España) y el capital suscrito en un 127,9% (-15,1% en el conjunto nacional). El capital medio por empresa nueva es de 28.764 euros, alrededor del 50% del nivel de España (56.076 euros).
- ✓ Las provincias con mayor creación de sociedades han sido Valladolid, 774 nuevas sociedades, Burgos y León, con 538 y 527 sociedades, respectivamente. En capital suscrito, los mayores niveles se han localizado en Salamanca (85 millones de euros) y Palencia (35,8 millones).
- ✓ En cuanto a la capitalización media por sociedad constituida, el promedio de Castilla y León se estima en 65.349 euros, unos 35 mil más que en 2015, y por encima del registrado en España (62.253 euros).

- Por provincias, la mayor capitalización media se localiza en Salamanca (221.008 euros) y Palencia (198.822).
- ✓ Las disoluciones en 2016 comprendieron a 1.081 sociedades, el 5,1% del total nacional, de las cuales 74 sociedades, el 6,8% se disolvieron por fusión (11,1% en España). Las provincias con mayor número de disoluciones han sido Valladolid, con 313 disoluciones (29,0% del total de Castilla y León), Burgos, con 172 (15,9%), y León, con 160 (14,8% del total).
- ✓ El índice de rotación, que pone en relación el número de sociedades disueltas respecto a las creadas, en 2016 se sitúa en el 35,9% en Castilla y León (21,0% en España), lo que nos indica que por cada 1000 sociedades que se crearon en el ejercicio desaparecieron 359 (209 en España).
- ✓ Las empresas identificadas como referencias empresariales en Castilla y León en 2015 ascienden a 1.660 sociedades (246 empresas pertenecen a más de un grupo), lo que supone un 40,9% más que las detectadas en 2014. Como Líderes se registran 825 sociedades, el 2,43% de la muestra disponible como Gacelas se contemplan 418 sociedades, el 1,51%, y como Alta Rentabilidad se identifican 417 empresas, el 1,37% de la muestra.
- ✓ Entre las líderes tienen una mayor representación las empresas medianas, 42,1% del total, cuando en la muestra representan en torno al 2,4% de las empresas, seguidas de las pequeñas, 39,2% de las líderes (unos 27 p.p. más que en la muestra) y de las grandes, 16,5% (0,6% en la muestra). En las Gacelas, las microempresas alcanzan el 63,4% del colectivo (unos 20 p.p. inferior al de la muestra) y las pequeñas el 29,2% (unos 16 puntos más que la muestra). Las de Alta Rentabilidad tienen una distribución relativamente similar a la del conjunto muestral, el 88% son microempresas, el 9,8% pequeñas, y sólo el 2,1% medianas y grandes.
- ✓ Desde la óptica económica-financiera se puede destacar la favorable evolución de los ingresos en 2015 tanto para el agregado regional (10,2% interanual) como para los segmentos de excelencia. En estos últimos, el incremento de los ingresos alcanza el 7,3% en la Alta rentabilidad, el 15,0% en las Líderes y el 39,5% en las Gacelas. Además, la rentabilidad económica obtenida por las Líderes (6,6%), las Gacelas (11,3%) y las de Alta rentabilidad (33,7%) son superiores a la estimada para el conjunto de la empresa regional (4,0%).

- ✓ Un aspecto de interés radica en el dinamismo en la creación de empleo que registran los colectivos de excelencia. El conjunto de las sociedades mercantiles de la región presentó un crecimiento interanual del empleo del 6,3%, aumento que resulta en torno a la tercera parte del experimentado por las Gacelas (18,0%), e igualmente inferior al estimado para las Líderes (10,2%) y para las de Alta rentabilidad (10,9%).
- ✓ El análisis efectuado desde la óptica sectorial pone de relieve diferencias relevantes en la composición de los tres grupos de excelencia, con una mayor cuota de la industria en las Líderes, del comercio y los servicios en las Gacelas y de los servicios en las de Alta rentabilidad. Igualmente, en relación con el peso en la muestra disponible, destaca también la agricultura en las Gacelas. Desde la óptica territorial, Valladolid es la provincia con una mayor cuota en las empresas de excelencia, en torno al 28,6% del total regional, seguida de Burgos con el 17,6%. En el caso de León, ocupa la segunda posición en el segmento de Gacelas, y Salamanca en el de Alta rentabilidad, compartida con Burgos.
- ✓ Para concluir con la visión territorial, abordamos la distinción entre las empresas relevantes que se ubican en las capitales de provincia y el resto de poblaciones. Los resultados obtenidos ponen de relieve que el 46,1% de las referencias empresariales están domiciliadas en las capitales de provincia de Castilla y León y el 53,9% en el resto de municipios, lo que nos revela que las primeras tienen una cuota ligeramente superior en el colectivo de excelencia del que les corresponde en el conjunto muestral (+0,7 p.p.).
- ✓ Por segmentos se aprecian algunas singularidades. En concreto, el 56,7% de las Líderes se ubican fuera de las capitales provinciales (representan el 52,9% de la muestra), al igual que las Gacelas, con el 59,1% de las mismas en municipios (53,6% de la muestra), mientras que en el colectivo de Alta rentabilidad las empresas se ubican mayoritariamente en las capitales (56,8%), unos 9,8 puntos porcentuales más que su participación en la muestra empleada en este colectivo.
- ✓ Así pues, el análisis territorial efectuado de las empresas de referencia revela el protagonismo que las provincias de Valladolid, la más destacada, Burgos, León y Salamanca tienen como generadoras de empresas de excelencia en Castilla y León. La importancia que las capitales de provincia tienen, de manera agregada, en la localización de las referencias empresariales es similar a su peso en el tejido productivo, si bien, en Ávila, Burgos y León tienen una concentración en las capitales superior a la que les corresponde por su peso en el tejido productivo provincial. Por tipologías, las empresas de Alta rentabilidad tienen más peso en las capitales de provincias frente a la mayor cuota del resto de municipios en las Líderes y Gacelas.

- ✓ En lo que concierne al análisis económico y financiero de las empresas de Castilla y León, la favorable coyuntura económica se ha trasladado al ámbito empresarial, lo que ha podido apreciarse en un crecimiento interanual de la cifra de negocios del 10,3% en 2015, más intensa que en la empresa media española (3,2%). El avance de la actividad empresarial ha sido generalizado en las distintas provincias, destacando el mayor dinamismo de las ventas en Valladolid (19,7%), Palencia (7,4%) y Salamanca (7,3%).
- ✓ El sector que ha mostrado un mayor empuje de las ventas en 2015 ha sido la industria (15,2% respecto al año anterior), aunque se han observado avances importantes en las sociedades dedicadas a la construcción (9,3%) y a la agricultura (7,5%), y más moderados en los servicios (6,0%) y el comercio (5,5%). Atendiendo a la dimensión de la empresa, las sociedades grandes experimentaron un crecimiento más intenso de la facturación (16,6%), por delante de las medianas (5,8%) y pequeñas (6,5%), mientras que en las microempresas el avance fue más discreto (3,8%).
- ✓ La mejor trayectoria de la actividad empresarial ha propiciado un aumento significativo de la capacidad de las empresas de Castilla y León para generar beneficios. Así, en 2015, el 63,1% de las sociedades radicadas en la región han registrado un resultado del ejercicio positivo, porcentaje que se ha incrementado por tercer ejercicio consecutivo, desde el 49,5% que se había registrado en 2012, si bien aún se encuentran alejadas de los niveles previos a la crisis económica.
- ✓ Profundizando en los distintos resultados empresariales que se obtienen de la cuenta de explotación, en las sociedades de Castilla y León el beneficio obtenido a partir de la actividad ordinaria se ha incrementado un 31,0% en 2015 (12,7% en la empresa media española), mientras que el resultado del ejercicio ha experimentado un crecimiento del 69,2% con relación al año anterior (-2,4% en España, que había duplicado su beneficio en 2014).
- ✓ El resultado de explotación representa el 4,7% de las ventas en las empresas de Castilla y León en 2015, (0,7 p.p. más que el año anterior), mientras que el resultado financiero ha realizado una aportación menos negativa (-1,1%). La mejora de ambos resultados ha contribuido a incrementar la participación del beneficio sobre la cifra de negocios, que ha pasado de representar el 1,7% en 2014 al 2,5% en 2015.
- ✓ Por provincias, las empresas domiciliadas en Palencia (6,2%), Burgos (6,0%) y Segovia (5,8%) son las que generan un resultado más elevado a partir de su actividad ordinaria en relación con su volumen de ventas, mientras que en el extremo opuesto se sitúan Ávila y

Zamora (3,3% y 3,1%, respectivamente). Atendiendo al beneficio sobre las ventas, Palencia obtiene también el valor más alto de esta ratio (4,5%), muy superior al resto.

- ✓ En relación con la información que aportan las ratios económicas, la rentabilidad económica en la empresa de Castilla y León se ha situado en el 4,0% en 2015, (0,8 p.p. más que en 2014), tras experimentar una mejora del margen de explotación (4,6%), mientras que la rotación del activo se ha mantenido prácticamente estable (0,86). La rentabilidad económica de la empresa regional ha sido algo superior a la media española en este periodo (3,6%).
- ✓ En lo que concierne a la rentabilidad financiera, la remuneración que las sociedades de Castilla y León han obtenido para sus inversores ha alcanzado el 5,2% durante el ejercicio 2015, 2 p.p. más que en 2014, próximo al rendimiento que ha generado la empresa española (5,5%). Este comportamiento estaría relacionado con una sensible mejora del efecto endeudamiento así como al descenso del coste bruto de la deuda al que han tenido que hacer frente las empresas de la región en este periodo, que ha disminuido 0,4 p.p., hasta situarse en el 2,2% en 2015.
- ✓ Las empresas de Palencia (4,7%), Salamanca (4,4%) y Valladolid (4,1%) son las que obtienen los mayores niveles de rentabilidad económica, siendo las únicas que superan la media regional en 2015. En el plano financiero, igualmente son las sociedades radicadas en estas tres provincias las que mejor retribuyen a sus accionistas, destacando la mayor ratio registrada en Palencia (8,3%), por delante de Valladolid (7,5%) y Salamanca (5,1%). En cambio, las sociedades que presentan rendimientos más bajos en función de la inversión realizada han sido Ávila (3,0%), Segovia (3,3%) y Zamora (3,5%), que también son las generan niveles de rentabilidad financiera inferiores.
- ✓ Desde la perspectiva de la productividad empresarial, las sociedades de Castilla y León han generado unos ingresos de 210.437 euros por empleado en 2015, cifra que supone unos 6.700 euros más que el año anterior, y que se encuentra algo por debajo de la media española (229.109 euros). Por otro lado, el coste medio por trabajador se ha situado en 28.670 euros en la empresa regional, frente a los 34.954 euros que se registran en el promedio de la empresa española.
- ✓ Las sociedades radicadas en Valladolid (242.389 euros) y Palencia (230.448 euros) son las que generan mayores niveles de ingresos por empleado, superando incluso el promedio obtenido para la empresa española. Igualmente, las sociedades radicadas en Burgos y en Segovia obtienen valores por encima de la media de Castilla y León.

- ✓ Por último, el análisis de la situación patrimonial de la empresa de Castilla y León ha mostrado un comportamiento positivo en 2015. El valor del activo se ha incrementado en las sociedades de la región un 4,9% respecto al año anterior, mostrando un avance muy superior al observado en 2014 (1,1%) y también al 1,6% registrado por la empresa media española. El crecimiento de la estructura económica refleja un avance más intenso del activo corriente respecto a 2014 (7,1%), mientras que el activo no corriente experimentó una subida más moderada (3,1%).
- ✓ La inversión empresarial se ha incrementado en todas las provincias en 2015, destacando los avances más intensos observados en Valladolid (7,3% respecto al año anterior) y en Burgos (6,7%). Por sectores, los aumentos más relevantes se han observado en las sociedades comerciales (6,2%) y en las de servicios (6,3%), mientras que, atendiendo al tamaño, el valor del activo ha experimentado un comportamiento más dinámico en 2015 en los grupos de mayor dimensión (8,7% en las grandes).
- ✓ En lo que concierne a la estructura financiera, las distintas fuentes de financiación han experimentado un ritmo de crecimiento bastante homogéneo en 2015 en las empresas de Castilla y León, ya que los recursos propios han aumentado un 5,0% con relación año anterior, mientras que la financiación ajena ha crecido tanto a largo plazo (4,7%) como a corto plazo (4,9%). En cambio, en la empresa española ha disminuido la financiación ajena en 2015, tanto a largo plazo (-1,3%) como a corto plazo (-0,2%).
- ✓ En la empresa regional, el 58,3% de los recursos financieros proceden de fuentes ajenas frente a una cuota inferior de la autofinanciación (41,7%), mientras que en el ámbito nacional, si bien el peso de la financiación ajena también es más elevado, puede constatarse un mayor equilibrio entre el patrimonio neto (45,5%) y la financiación ajena (55,5%).
- ✓ Profundizando en el análisis del endeudamiento, conviene reseñar la menor importancia relativa que tienen los pasivos contraídos con entidades de crédito sobre las sociedades de Castilla y León, que representan el 16,7% en 2015 (-0,9 p.p. respecto a 2014). En cambio, ha aumentado el peso de los pasivos procedentes de empresas del grupo y asociadas hasta el 18,1% del total (0,8 p.p.), así como los procedentes de los acreedores comerciales (0,1 p.p. más hasta el 13,0%).
- ✓ El análisis de la posición financiera de la empresa regional permite apreciar que los indicadores tanto de liquidez (general, 1,46; inme-

diata, 1,00) como de solvencia (1,72) corroboran su capacidad para hacer frente a los compromisos de pago a corto y medio plazo, mejorando ligeramente los valores que había registrado en los dos años anteriores. El coeficiente de endeudamiento en 2015, pone de relieve que los pasivos financieros representan 1,4 veces el valor de los recursos propios, reflejando un peso de la deuda sobre los recursos propios algo superior al promedio de la empresa española (1,2).

DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN CASTILLAY LEÓN









L' Contexto y rasgos generales de la empresa de Castilla y León

La economía española es una de las que ha mostrado un mayor avance en el contexto europeo en 2016, impulsada en parte por factores externos como los bajos precios del petróleo o los estímulos monetarios del Banco Central Europeo, cerrando el año con un mayor crecimiento de lo previsto. Así, el Producto Interior Bruto (PIB) nacional ha registrado una variación anual del 3,2%, similar a la de 2015 y superior al crecimiento medio en la Eurozona (1,8% según Eurostat).

El crecimiento de la economía se ha debido de nuevo, principalmente, al dinamismo de la demanda interna, aunque en 2016 se ha observado una moderación en su ritmo de aumento, que ha coincidido con una mejora de la aportación del saldo exterior neto. En concreto, la demanda externa ha aportado en torno a 0,5 puntos al crecimiento del PIB, mientras que en 2015 le restó una décima, al tiempo que la aportación positiva de la demanda interna se ha moderado hasta los 2,8 puntos, ralentizándose tanto el crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas (AA. PP.) como de la inversión. En cuanto a la oferta, a excepción de la industria, el crecimiento del VAB se ha intensificado en el último año en el resto de sectores, con tasas cercanas al 3,5% en la agricultura y los servicios.

En Castilla y León, el PIB ha crecido un 3,2% en 2016, una tasa similar a la registrada en el conjunto de España y dos décimas superior a la del año anterior. Sin embargo, en este caso se aprecia una trayectoria por componentes distinta a la observada a nivel nacional, registrándose una mayor aportación de la demanda interna al crecimiento que en 2015, y un comportamiento más negativo de la demanda exterior, que ha restado una décima al crecimiento del PIB regional en el último año, mientras que el año anterior aportó 0,6 puntos porcentuales, dado el menor dinamismo de las exportaciones. Este mayor crecimiento de la demanda interna se ha debido al repunte del gasto en consumo, tanto de hogares como de AA.PP., ya que el crecimiento de la inversión se ha moderado. Por sectores, el ritmo de crecimiento del VAB (Valor Añadido Bruto) se ha intensificado en la agricultura y la industria (5,8% y 4,3%, respectivamente), en tanto que en la construcción se ha desacelerado hasta el 1,7%, creciendo el sector servicios a una tasa similar a la de 2015 (2,9%).

Según el Directorio Central de 2016 (DIRCE) que elabora el INE con datos referidos a 1 de enero, en España se contabilizan 3.236.582 empresas, registrándose un incremento interanual de 49.704 empresas (1,6% en tasa), lo que pone de manifiesto que la recuperación económica observada se ha concretado en un cierto dinamismo demográfico empresarial en el conjunto nacional. Desde el inicio de la crisis en 2008, período en el que se alcanzó el máximo de empresas en alta, el número de empresas se ha reducido en

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

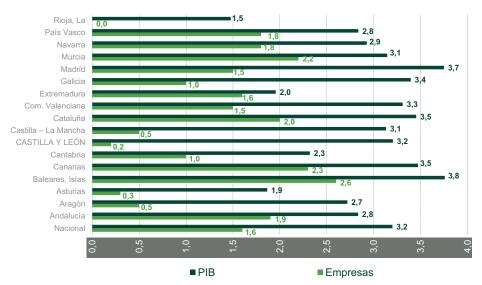
En Castilla y León las empresas en alta en 2016 ascienden a 161.364, observándose un aumento interanual de 245 empresas, el 0,2%, trayectoria más moderada que la registrada en España. Dese el inicio de la crisis en 2008, la Comunidad ha perdido 11.845 empresas, lo que supone un descenso del 6,8%, por encima del estimado para España (-5,4%).

Producto Interior Bruto y sus componentes (cuadro 1)

Tana da unición anual an 0/	Castilla	y León	España		
Tasas de variación anual en %	2015	2016	2015	2016	
Oferta					
Agricultura, silvicultura, ganadería	3,2	5,8	-2,9	3,4	
Industria	3,0	4,3	5,5	2,4	
Construcción	3,1	1,7	0,2	2,5	
Servicios	2,9	2,9	2,6	3,4	
Demanda interna					
Consumo final Hogares e ISFLSH (1)	3,4	3,6	2,8	3,2	
Consumo final AA.PP.	0,0	2,7	2,0	0,8	
Formación Bruta de Capital Fijo	2,9	2,5	6,5	3,8	
Demanda externa					
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	2,3	4,9	4,4	
Importaciones de bienes y servicios	3,1	2,4	5,6	3,3	
PIB p.m.	3,0	3,2	3,2	3,2	

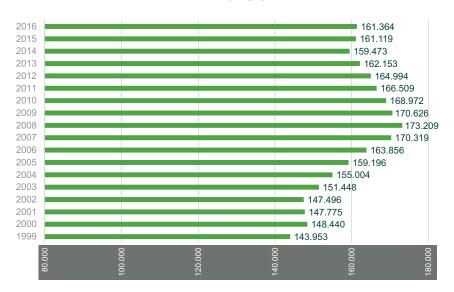
⁽¹⁾ En el caso de España la variación corresponde únicamente al gasto de los hogares. Fuente: Contabilidad Regional de Castilla y León (Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León) y Contabilidad Nacional de España (INE).

Evolución de las empresas y el PIB por CC.AA. en 2016 Tasas de variación interanual en porcentaje



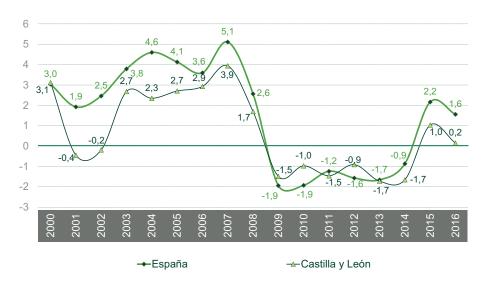
Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional (INE y Junta de Castilla y León) y DIRCE (INE).

Empresas en Castilla y León, 1999 - 2016 Número



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Evolución del tejido productivo, 1999 - 2016 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

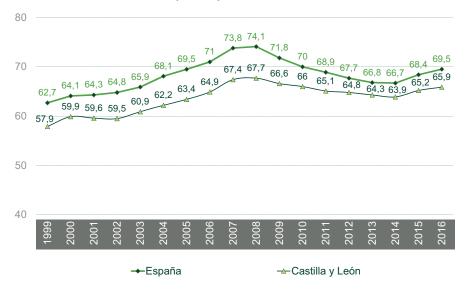
Una mejor aproximación al nivel de empresarialidad por Comunidades Autónomas se puede obtener con el indicador de densidad empresarial (ratio entre empresas y población), aunque diferencias en la composición por tamaños de la población de empresas pueden ocasionar una interpretación inexacta de los resultados. En el caso de España, las distribuciones por tamaños son relativamente similares entre las distintas Comunidades Autónomas, por lo que la densidad empresarial es un indicador adecuado para efectuar el análisis. En concreto, la densidad empresarial en España se sitúa en 69,5 empresas por cada mil habitantes en 2016, y aunque ha crecido alrededor de 1,2 empresas respecto de la obtenida en 2015, la ratio aún es 4,6 empresas por cada 1000 habitantes inferior a la estimada en 2008.

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

Comparativa 2008-2016	Em	presas (númei	Densidad (empresas/1.000 habitantes)		
·	2008	2016	Dif. 16/08	2016	Dif. 16/08
Nacional	3.422.239	3.236.582	-185.657	69,5	-4,6
Andalucía	522.815	489.347	-33.468	58,3	-5,4
Aragón	94.931	90.325	-4.606	69,0	-2,5
Asturias, Principado	73.124	67.675	-5.449	64,9	-2,8
Baleares, Islas	93.335	89.341	-3.994	80,7	-6,3
Canarias	143.471	135.909	-7.562	64,7	-4,5
Cantabria	40.393	37.696	-2.697	64,7	-4,6
Castilla y León	173.209	161.364	-11.845	65,9	-1,8
Castilla – La Mancha	137.823	126.421	-11.402	61,9	-5,5
Cataluña	626.020	596.196	-29.824	79,3	-5,8
Comunidad Valenciana	376.093	344.556	-31.537	69,5	-5,3
Extremadura	67.852	65.484	-2.368	60,2	-1,6
Galicia	203.374	197.538	-5.836	72,7	-0,4
Madrid, Comunidad de	519.307	516.412	-2.895	79,9	-2,9
Murcia, Región de	100.075	92.008	-8.067	62,8	-7,4
Navarra, Comunidad Foral	43.847	43.907	60	68,5	-2,1
País Vasco	175.303	151.216	-24.087	69,1	-12,2
Rioja, La	23.834	23.076	-758	73,1	-2,0

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

Evolución de la densidad empresarial, 1999 - 2016 Empresas por 1.000 habitantes



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En Castilla y León, la ratio en 2016 alcanza las 65,9 empresas, en torno a 3,6 menos que en España, con un aumento interanual de 0,8 empresas, por debajo del observado para el conjunto nacional. Desde 2008, la densidad se ha reducido en 1,8 empresas por cada mil habitantes, caída más atenuada que la estimada para España (-4,6 empresas por mil hab.). Las Comunidades Autónomas de Baleares (80,7), Madrid (79,9), y Cataluña (79,3), registran los

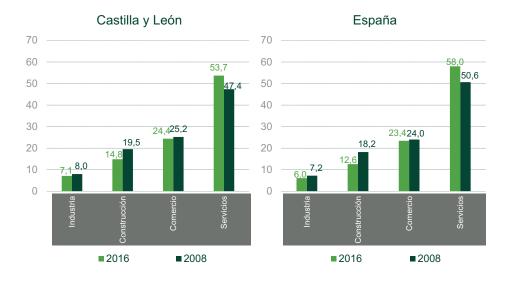
mayores niveles de densidad empresarial, mientras que destacan los aumentos interanuales registrados en Baleares (1,8 empresas) y Murcia (1,5), trayectoria positiva que ha sido común en todas las Comunidades. Desde 2008, por el contrario, la reducción de la ratio ha sido generalizada, sobresaliendo negativamente el País Vasco (-12,2 empresas por mil habitantes).

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

Los cambios en la estructura productiva de las economías son una dinámica lenta pero constante motivada por cambios organizativos, tecnológicos, económicos o sociales. Esta circunstancia puede apreciarse, a grandes rasgos, en los cambios estructurales producidos desde 2008, variaciones que ya venían observándose con anterioridad.

En el caso de Castilla y León, la estructura productiva se caracteriza por el mayor peso de los servicios (53,7%) y del comercio (24,4%), con 86.631 y 39.329 empresas respectivamente, siendo en la primera inferior al de España (-4,3 p.p.) y superior en la segunda (1 p.p.). Les siguen en contribución al tejido empresarial la construcción con 23.945 empresas y la industria con 11.459 empresas, lo que representan el 14,9% el 7,1% del total de la región, respectivamente. En este caso, la contribución relativa en Castilla y León es superior a la de España en 2,3 p.p. y 1,1 p.p., respectivamente.

Distribución grandes sectores productivos Porcentaje s/total

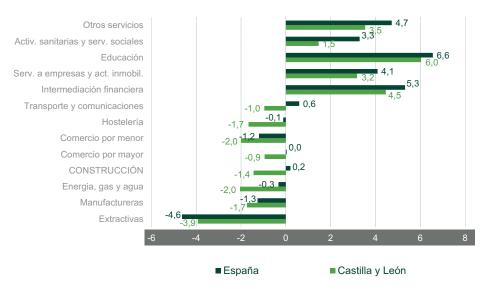


Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Los cambios observados desde 2008, ponen de manifiesto la pérdida de peso de la industria (Castilla y León -0,9 p.p. y España -0,8 p.p.), del comercio

(-0,8 y -0,6 p.p., respectivamente) y sobre todo de la construcción (-4,7 y -5,6 p.p., en cada ámbito). Esta pérdida de peso ha sido asumida por los servicios que han pasado de representar el 47,4% de las empresas de Castilla y León en 2008 al 53,7% en 2016, unos 6,3 p.p. más (7,4 p.p. en España).

Evolución sectores productivos 2015 - 2016
Tasa de variación interanual en porcentaje



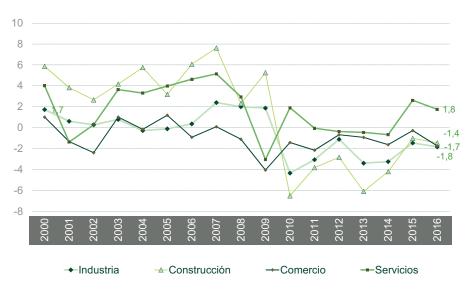
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En 2016, el crecimiento del número de empresas de la Comunidad creció con moderación (0,2% interanual) debido a la desigual trayectoria observada entre los grandes sectores. En concreto, frente al aumento registrado por los servicios (1,8%), se constata una reducción de las empresas activas en la construcción (-1,4%), el comercio (-1,7%) y la industria (-1,8%). En el caso de España los servicios también crecieron, aunque a mayor ritmo (3,2%), la construcción mostró una moderada tendencia al alza (0,2%), y el comercio (-0,8%) y la industria (-1,2%) se contrajeron. Algunas ramas mostraron en 2016 un comportamiento destacado en Castilla y León, caso de la "educación" que aumento las empresas un 6,0% interanual (6,6% en España) o la "intermediación financiera" con un 4,5% (5,3% en España).

La contribución que el tejido productivo de Castilla y León tiene en el conjunto nacional se sitúa en el 5,0% en 2016, lo que supone una décima de punto menos que en el ejercicio anterior. Por grandes sectores, esta participación se eleva hasta el 5,9% en industria y construcción, respectivamente, el 5,2% en el comercio, y se reduce hasta el 4,6% en los servicios. Las ramas con una contribución superior a la del promedio regional son la "extractiva" (11,7%), que gana una décima respecto a 2015, "energía y agua" (6,6%), "construcción" (5,9%), que pierden una décima, "industria manufacturera" (5,7%), "otros servicios" (5,6%), y "comercio al por menor" (5,5%). Por el contrario, los "servicios a empresas" (3,7%), las "actividades sanitarias y sociales" (4,2%)

y el "transporte" (4,4%) se encuentran apreciablemente por debajo de la contribución media de Castilla y León.

Evolución de las empresas por sectores en Castilla y León Tasa de variación anual en porcentaje, 1999 - 2016



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Tejido productivo por ramas de actividad 2015-2016 (cuadro 3)

	Castilla y León		España			Castilla y León /	
	2015	2016	Tasa Var. (%)	2015	2016	Tasa Var. (%)	España (%)
Industrias extractivas	280	269	-3,9	2.416	2.304	-4,6	11,7
Industrias manufactureras	9.973	9.800	-1,7	174.333	172.130	-1,3	5,7
Energía, gas y agua	1.419	1.390	-2,0	21.255	21.185	-0,3	6,6
INDUSTRIA	11.672	11.459	-1,8	198.004	195.619	-1,2	5,9
CONSTRUCCIÓN	24.295	23.945	-1,4	405.849	406.682	0,2	5,9
Comercio por mayor	10.128	10.032	-0,9	222.796	222.885	0,0	4,5
Comercio por menor	29.894	29.297	-2,0	541.134	534.652	-1,2	5,5
COMERCIO	40.022	39.329	-1,7	763.930	757.537	-0,8	5,2
Hostelería	17.710	17.415	-1,7	276.412	276.093	-0,1	6,3
Transporte y relacionados	11.339	11.230	-1,0	253.059	254.569	0,6	4,4
Intermediación financiera	3.473	3.628	4,5	71.672	75.487	5,3	4,8
Serv. a empresas y act. inmobiliarias	26.764	27.615	3,2	713.208	742.420	4,1	3,7
Educación	4.589	4.866	6,0	92.689	98.771	6,6	4,9
Activ. sanitarias y serv. sociales	6.285	6.377	1,5	148.692	153.591	3,3	4,2
Otras actividades de servicios	14.970	15.500	3,5	263.363	275.813	4,7	5,6
SERVICIOS	85.130	86.631	1,8	1.819.095	1.876.744	3,2	4,6
TOTAL	161.119	161.364	0,2	3.186.878	3.236.582	1,6	5,0

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Clasificacion de las ramas de actividad según el aumento de las empresas 2008-2016 (Castilla y León) (cuadro 4)

	Superior a la media y positivo	Superior a la media y negativo	Inferior a la media
01	Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales	Tran. marítimo y por vías navegables inter.	Actividades jurídicas y de contabilidad
02	Captación, depuración y distribución de agua	Otras industrias manufactureras	Fabricación de productos farmacéuticos
03	Seguros, reaseguros y fondos de pensiones	Comercio al por mayor e inter. del comercio	Actividades de alquiler
04	Act. de apoyo a las industrias extractivas	, ,	Servicios de comidas y bebidas
05	Act. administ. de oficina y otras auxiliares		Otr. serv. financieros, ex. seg. y pensiones
06	Extracción de minerales metálicos		Act. cinematogr. de vídeo y de televisión
07	Servicios a edificios y actividades de jardinería		Comercio al por menor, exc. vehículos
08	Actividades inmobiliarias		Otras industrias extractivas
09	Rep. ordenadores y artíc. de uso doméstico		Industria del papel
10	Actividades postales y de correos		Industria de la alimentación
П	Progr. consult. y otras rel. con la informática		Fabricación de productos químicos básicos
12	Publicidad y estudios de mercado		Recogida y tratamiento de aguas residuales
13	Educación		Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
14	Actividades asociativas		Industria química
15	Act. deportivas, recrea. y de entretenimiento		Almac. y actividades anexas al transporte
16	Act. de creación, artísticas y espectáculos		Fab. prod. informáticos, electr. y ópticos
17	Telecomunicaciones		Industria textil
18	Actividades de seguridad e investigación		Transporte terrestre y por tubería
19	Servicios de información		Fab. prod. metálicos, ex. maquinaria y eq.
20	Sum. energía eléc., gas, vapor y aire acondic.		Fab. material y equipo eléctrico
21	Act. de agencias de viajes, operadores turísticos		Fab. otros prod. minerales no metálicos
22	Fabricación de bebidas		Metalurgia; fab. productos de hierro, acero
23	Activid. servicios sociales sin alojamiento		Servicios téc. de arquitectura e ingeniería
24	Activid. sedes centrales; y de consult. de gestión		Artes gráficas y repr. soportes grabados
25	Actividades veterinarias		Fabr. productos de caucho y plásticos
26	Actividades sanitarias		Fabr. veh. motor, remolques y semirrem.
27	Act. aux a los serv. financieros y a los seguros		Extracción de antracita, hulla y lignito
28	Edición		Ingeniería civil
29	Fabricación de otro material de transporte		Construcción de edificios
30	Otros servicios personales		Actividades de construcción especializada
31	Asistencia en establecimientos residenciales		Ind. madera y del corcho, excepto muebles
32	Venta y rep. vehículos de motor y motocicletas		Pre.,curtido y acab.cuero; fb.art.marr., viaje
33	Otras act. profesionales, científicas y técnicas		Fabricación de muebles
34	Actividades relacionadas con el empleo		Industria del cuero y del calzado
35	Recogida, tratam. y elim. residuos; valorización		Rep. e instalación de maquinaria y equipo
36	Servicios de alojamiento		Serv. financ., ex. seguros y fond. pensiones
37	Actividades de juegos de azar y apuestas		Act. progr. y emisión de radio y televisión
38			Confección de prendas de vestir
39			Act. descontam. y de gestión de residuos
40			Actividades de las sociedades holding
41			Inversión colectiva, fondos y entid. fin.sim.
42			Intermediación monetaria
43			Transporte aéreo
44			Investigación y desarrollo
45			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.

La trayectoria de la empresa de Castilla y León desde el inicio de la crisis en 2008 se ha traducido, a pesar de los aumentos registrados en 2015 y 2016, en una reducción de 11.845 empresas (-6,8%). No obstante, esta trayectoria negativa en su conjunto oculta el dinamismo que han experimentado algunas ramas productivas. En concreto, se detectan 37 ramas en las que el número de empresas creció en el período (ver cuadro anexo). Entre ellas; actividades de la industria medioambiental y de fabricación como "Captación, depuración y distribución de agua", "Actividades de apoyo a las industrias extractivas" y "Fabricación de bebidas"; de comercio como "Venta y reparación de vehículos de motor"; y sobre todo de servicios, con 28 ramas, de muy diversa índole, relacionadas con los servicios a empresas, del transporte, servicios avanzados, educación, etc.

En el lado opuesto se identifican 45 ramas con una trayectoria más desfavorable que el promedio regional, caso de la totalidad de las ramas de construcción, una parte significativa del comercio, algunos servicios y numerosas actividades industriales manufactureras.

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

Las empresas de Castilla y León se concentran principalmente en las provincias de Valladolid (33.587 empresas; 20,8% del total), León (31.427; 19,5%), Burgos (25.583; 15,9%) y Salamanca (22.259; 13,8%). En un segundo grupo se posicionan Zamora (11.701; 9,3%), Segovia (10.806; 6,7%), Palencia (10.131; 6,2%) y Ávila (10.080; 6,2%), por último, Soria (5.790; 3,6%) es la provincia con menor número de empresas. De este modo, la contribución provincial al tejido productivo regional oscila desde el 20,8% de Valladolid al 3,6% de Soria.

En relación con 2015, habíamos señalado el moderado crecimiento observado en el número de empresas de la Comunidad (0,2%), aunque por provincias se observan trayectorias con ciertas disparidades. En concreto, las provincias de Burgos (1,1%) y Valladolid (0,8%) y Segovia (0,3%) crecen a mayor ritmo que el agregado regional, mientras que Soria (-1,9%), Palencia (-1,0%), Ávila (-0,9%) y Salamanca (-0,3%) retroceden. El resto muestra o bien crecimientos moderados, caso de León (0,1%) o caídas contenidas, caso de Zamora (-0,1%). Desde 2008, todas las provincias han perdido empresas, oscilando en términos relativos desde el -13,9% de Ávila al -1,2% de Burgos. En valores absolutos los descensos van desde las 2.585 empresas menos en León a las 297 menos de Soria.

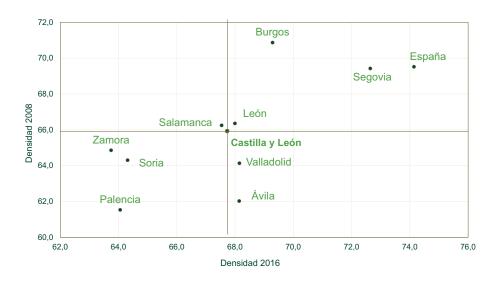
Para poder realizar una comparación más homogénea de la situación y evolución del tejido productivo provincial acudimos a la ratio de densidad empresarial (número de empresas por cada 1.000 habitantes). En Castilla y León la densidad empresarial se situó en 65,9 empresas por mil habitantes en

Empresas por provincias Número



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Densidad empresarial por provincias Empresas por 1.000 habitantes



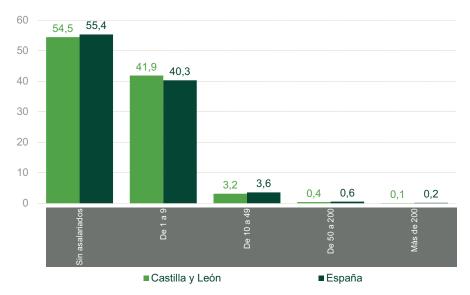
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE y Padrón Municipal, INE.

2016, por debajo del nivel de España (69,5), con una reducción desde 2008 de 1,8 empresas por mil habitantes (-4,6 en España). Descendiendo al ámbito provincial, destacan los niveles de densidad de Burgos (70,9 empresas cada mil habitantes), por encima del nivel de España, y Segovia (69,4), seguidas de León (66,4) y Salamanca (66,2), mientras que por debajo del promedio regional se sitúan Zamora, Soria Valladolid (las tres en torno a 64 empresas por mil habitantes), Ávila (62,0) y Palencia (61,5). Desde 2008, destacan los aumentos de densidad de Burgos (1,6 empresas) y Zamora (1,1), y los descensos de Ávila (-6,1) y de Valladolid (-4,0).

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

La estructura empresarial de la empresa de Castilla y León, al igual que en España, se caracteriza por la elevada participación de la microempresa (menos de 10 trabajadores), el 96,4% del total (95,7% en España), y la escasa contribución de las empresas de más de 50 trabajadores (mediana y gran empresa), con el 0,5% del total regional (0,8% en España). En el tramo de 10 a 49 trabajadores, la pequeña empresa representa el 3,2% del total de Castilla y León (3,6% España). Así pues, la estructura señalada pone de relieve el reducido tamaño medio, medido por el número de trabajadores, de la empresa de Castilla y León, más reducido que el del agregado nacional.

Empresas según número de asalariados, 2016 Porcentaje s/total



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Desde 2008, las empresas sin asalariados han incrementado su participación en 3,2 p.p. (4,1 p.p. en España), las empresas de 1 a 9 empleados la han reducido en 1,7 p.p. (-2,5 p.p. en España), las de 10 a 49 trabajadores disminuyen su contribución en 1,4 p.p., al igual que en España, las de 50 a 200 empleados cayeron en 0,1 p.p. (-0,1 p.p. en España), y las de más de 200 trabajadores no sufrieron cambios en su contribución al tejido productivo ni en Castilla y León ni en España.

Por otro lado, las 161.364 empresas radicadas en Castilla y León representan el 5,0% del total de empresas españolas, participación que se ha reducido una décima de punto respecto de 2008. El segmento de 1 a 9 trabajadores aporta el 5,2% de las empresas de este tamaño en España, participación que se reduce en el resto de estratos, cayendo hasta el 2,9% en la gran empresa

(más de 200 asalariados). No obstante, este último ha incrementado su contribución al agregado nacional en 2 décimas de punto desde 2008, al contrario de lo observado en otros tamaños.

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

Tramo de asalariados	Castilla	Castilla y León		España		Castilla y León sobre España (%)	
	2008	2016	2008	2016	2008	2016	(p.p.)
Sin asalariados	88.878	87.899	1.754.374	1.791.909	5,1	4,9	-0,2
De I a 9 asalariados	75.407	67.584	1.465.019	1.305.270	5,1	5,2	0,0
De 10 a 49 asalariados	7.849	5.083	172.078	115.917	4,6	4,4	-0,2
De 50 a 200 asalariados	900	646	24.303	18.263	3,7	3,5	-0,2
Más de 200 asalariados	175	152	6.465	5.223	2,7	2,9	0,2
TOTAL	173.209	161.364	3.422.239	3.236.582	5,1	5,0	-0, I

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

A pesar de la escasa participación de las empresas medianas y grandes en la estructura productiva de la región, en 2016 se ha registrado un destacado crecimiento de estos segmentos. En concreto, la empresa mediana (de 50 a 200 asalariados) registró un crecimiento interanual del 4,4% y la gran empresa (más de 200) del 4,1%, siendo para España este aumento del 4,8% y del 3,1% en dichos segmentos. La pequeña empresa (de 10 a 49 asalariados) también mostró una tendencia positiva (1,7%), al igual que las empresas sin asalariados (0,8%), aunque en ambos casos de menor intensidad que en España (4,8% y 2,2%, respectivamente). El segmento de 1 a 9 trabajadores ha sido el que ha registrado un peor comportamiento, con un descenso del 0,9% interanual (0,4 en España). Respecto de 2008, el comportamiento observado es significativamente peor, con fuertes descensos en la pequeña empresa (-35,2%), la mediana (-28,2%) y la grande (-13,1%), y algo más moderado en el resto.

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

	Casti	lla y León	España		
Distribución, porcentajes	Tasa de varia	ción, porcentaje	Tasa de variación, porcentaje		
	2008/2016	2015/2016	2008/2016	2015/2016	
Sin asalariados	-1,1	0,8	2,1	2,2	
De I a 9 asalariados	-10,4	-0,9	-10,9	0,4	
De 10 a 49 asalariados	-35,2	1,7	-32,6	4,8	
De 50 a 200 asalariados	-28,2	4,4	-24,9	4,8	
Más de 200 asalariados	-13,1	4,1	-19,2	3,1	
TOTAL	-6,8	0,2	-5,4	1,6	

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Distribución de la empresa de Castilla y León por estrato de asalariados Porcentaje s/total



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En el caso de las provincias, Valladolid es la que aporta más empresas a la Comunidad en todos los tamaños empresariales, seguida de León en las microempresas (menos de 10 asalariados) y de Burgos en el resto de segmentos. La empresa de "más de 50" empleados tiene un mayor peso en las provincias de Valladolid (0,7% del total provincial), Burgos y Soria (0,6% respectivamente), la "de 10 a 49" sobresale por su contribución provincial en Soria (3,9%), Valladolid y Burgos (3,6% en ambas), la "de 1 a 9" en Ávila y Soria (44,5% en cada una), y los "sin asalariados" en Burgos (56,5%) y León (55,6%).

Empresas por asalariados y provincias, 2016 (cuadro 7)

Número	Sin asalariados	De I a 9 asalariados	De 10 a 49 asalariados	De 50 a 200 asalariados	Más de 200 asalariados	TOTAL
Ávila	5.331	4.485	245	17	2	10.080
Burgos	14.447	10.042	932	133	29	25.583
León	17.480	12.974	840	114	19	31.427
Palencia	5.482	4.329	267	39	14	10.131
Salamanca	12.090	9.343	740	72	14	22.259
Segovia	5.762	4.661	341	34	8	10.806
Soria	2.957	2.574	224	25	10	5.790
Valladolid	17.984	14.158	1.212	184	49	33.587
Zamora	6.366	5.018	282	28	7	11.701
Castilla y León	87.899	67.584	5.083	646	152	161.364

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

5. Evolución de las Sociedades Mercantiles

Para obtener una visión más cercana de la dinámica empresarial en la Comunidad recurrimos a la estadística de sociedades mercantiles que elabora el INE, con información de las altas y bajas que se han producido en las empresas con forma jurídica societaria. En 2016, se constituyeron en Castilla y León 3.013 empresas, el 3% del total nacional, con un capital suscrito de 197 millones de euros (3,1% de España). En relación con el año anterior, las sociedades creadas se incrementaron en un 5,8% (6,8% en España) y el capital suscrito en un 127,9% (-15,1% en el conjunto nacional). No obstante, los niveles registrados en 2016 son inferiores a los del promedio 2008-2016.

Sociedades mercantiles creadas (cuadro 8)

Capital suscrito en	Promedio 2008 -2016		20	15	2016		
miles de euros	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	
Ávila	172	12.405	125	5.888	147	6.125	
Burgos	430	27.686	435	14.640	538	14.613	
León	588	19.542	550	22.200	527	11.698	
Palencia	191	9.045	176	3.898	180	35.788	
Salamanca	411	35.491	394	14.518	385	85.088	
Segovia	176	9.263	174	7.222	180	6.104	
Soria	98	14.736	88	2.149	91	3.400	
Valladolid	812	34.435	730	13.196	774	30.478	
Zamora	214	36.917	175	2.677	191	3.602	
Castilla y León	3.092	199.518	2.847	86.384	3.013	196.896	
Porcentaje s/España	3,4	2,3	3,0	1,2	3,0	3,1	
España	90.783	8.626.529	94.644	7.408.305	101.071	6.291.989	

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

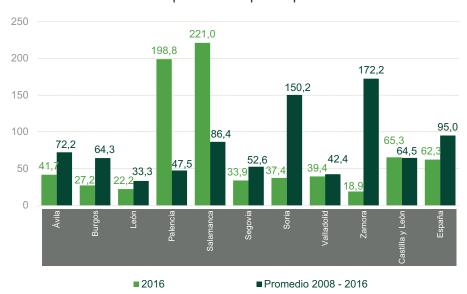
Las provincias con mayor creación de sociedades han sido Valladolid, 774 nuevas sociedades, Burgos y León, con 538 y 527 sociedades, respectivamente. En capital suscrito, los mayores niveles se han localizado en Salamanca (85 millones de euros) y Palencia (35,8 millones). En relación con 2015, las provincias de Burgos (23,7%) y Ávila (17,6%) registraron el mayor crecimiento interanual en las sociedades creadas, mientras que en León y Salamanca se redujeron las constituciones.

En cuanto a la capitalización media por sociedad constituida, el promedio de Castilla y León se estima en 65.349 euros, unos 35 mil más que en 2015, y por encima del obtenido en España (62.253 euros). Por provincias, la mayor capitalización media se localiza en Salamanca (221.008 euros) y Palencia (198.822), siendo igualmente los que registran un mayor incremento de la capitalización media por sociedad respecto de 2015.

De singular importancia, por su relevancia para la fortaleza del tejido productivo, son las ampliaciones de capital. En Castilla y León ampliaron

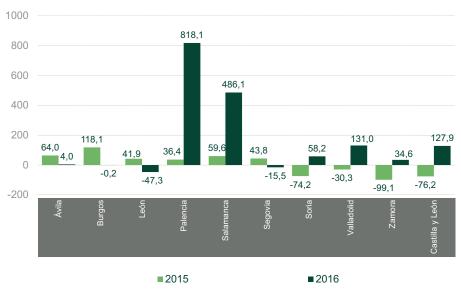
capital 1.066 sociedades por un importe de 561 mil euros en 2016, lo que supone en torno al 3,4% y 1,7% del total nacional, respectivamente. En promedio por empresa, la ampliación media asciende a 526,1 miles de euros en la Comunidad y a 1,0 millón de euros en España. Por provincias, Valladolid es en la que más número de sociedades ampliaron capital (309) y Salamanca es la que registra una ampliación media por empresa más elevada (1,8 millones de euros).

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



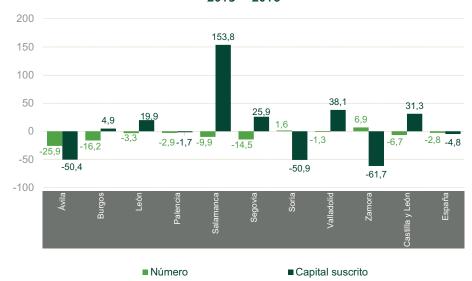
Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

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



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

Evolución de las ampliaciones de capital por provincias Tasas de variación interanual en porcentaje 2015 – 2016



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

Sociedades mercantiles que amplían capital (cuadro 9)

Capital suscrito en	Promedio 2	2008 -2016	20	15		2016	
miles de euros	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Capital medio
Ávila	57	14.975	54	8.729	40	4.331	108,3
Burgos	218	141.898	185	73.053	155	76.629	494,4
León	250	69.580	181	57.069	175	68.425	391,0
Palencia	82	38.926	69	35.732	67	35.132	524,4
Salamanca	173	81.454	142	90.973	128	230.862	1.803,6
Segovia	102	45.959	76	17.454	65	21.976	338,1
Soria	66	19.947	64	42.868	65	21.049	323,8
Valladolid	368	171.789	313	63.671	309	87.926	284,6
Zamora	90	23.243	58	37.714	62	14.463	233,3
Castilla y León	1.406	607.771	1.142	427.258	1.066	560.793	526,I
Porcentaje s/España	4,0	1,2	3,5	5,8	3,4	1,7	
España	35.538	49.747.627	32.397	7.408.305	31.496	32.902.711	1.044,7

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Por otro lado, las disoluciones en 2016 comprendieron a 1.081 sociedades, el 5,1% del total nacional, de las cuales 74 sociedades, el 6,8% se disolvieron por fusión (11,1% en España). En relación con 2015, las disoluciones se han reducido en Castilla León (-0,7%) y aumentaron en España (2,2%), al igual que las fusiones (-24,5% en la Comunidad y 21,4% en España).

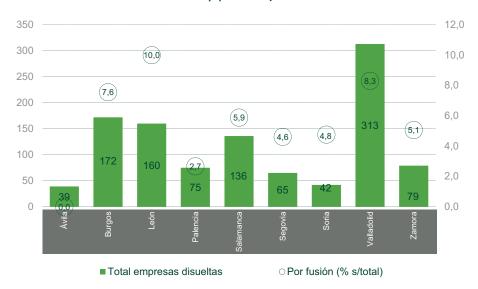
Las provincias con mayor número de disoluciones han sido Valladolid, con 313 disoluciones (29,0% del total de Castilla y León), Burgos, con 172 (15,9%), y León, con 160 (14,8% del total). Por fusión, el mayor peso de esta modalidad de disolución empresarial se localiza en León (10,0% sobre el total de disoluciones de la provincia), Valladolid (8,3%) y Burgos (7,6%).

Sociedades mercantiles disueltas (cuadro 10)

	20	15	20	16	Variación interanual (%)	
Número	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Ávila	50	1	39	0	-22,0	-
Burgos	196	7	172	13	-12,2	85,7
León	139	19	160	16	15,1	-15,8
Palencia	74	11	75	2	1,4	-81,8
Salamanca	123	4	136	8	10,6	100,0
Segovia	79	10	65	3	-17,7	-70,0
Soria	33	1	42	2	27,3	100,0
Valladolid	326	44	313	26	-4,0	-40,9
Zamora	69	I	79	4	14,5	300,0
Castilla y León	1.089	98	1.081	74	-0,7	-24,5
Porcentaje s/España	5,2	5,1	5,1	3,2		
España	20.758	1.931	21.207	2.345	2,2	21,4

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

Disoluciones por provincias Número y porcentajes, 2016

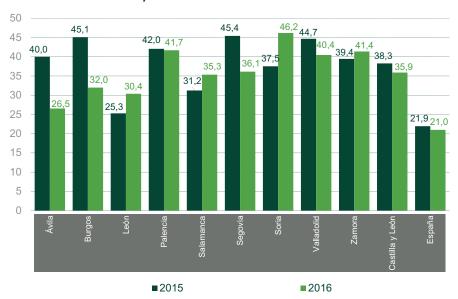


Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

En cualquier caso, para comprender mejor la dinámica demográfica de las sociedades se puede recurrir al índice de rotación que pone en relación el número de sociedades disueltas respecto a las creadas. En 2016, este índice se sitúa en el 35,9% en Castilla y León (21,0% en España), lo que nos indica que por cada 1000 sociedades que se crearon en el ejercicio desaparecieron 359. En relación con 2015, el índice de rotación de la Comunidad se ha reducido (por lo tanto mejora) en 2,4 p.p. (-1,0 p.p. en el caso del total nacional). Las provincias con un mejor índice de rotación (más pequeño) son

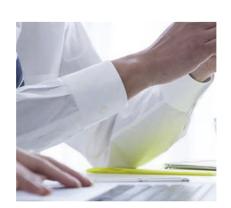
Ávila (26,5%) y León (30,4%). Las que han registrado una mejora más intensa en el último año del índice son, la mencionada Ávila (-13,5 p.p.), Burgos (-13,1 p.p.) y Segovia (-9,3 p.p.), mientras que las de peor trayectoria han sido Soria (8,7 p.p. más), León (5,1 p.p.) y Salamanca (4,1 p.p.).

Índice de rotación de sociedades Porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas



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

ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN CASTILLA Y LEÓN









l. Características y elementos diferenciales

El éxito empresarial es un elemento clave para la supervivencia de las empresas y el desarrollo de una economía y se puede medir o conceptuar desde diferentes ópticas. En este informe nos hemos centrado en una tipología de empresas que han alcanzado el éxito en la gestión empresarial, medido desde una perspectiva económico financiero, y que denominamos **Empresas de Referencia**. La Central de Balances Empresariales del Grupo de Estudios de UNICAJA BANCO proporciona la información necesaria para abordar este análisis del tejido productivo de Castilla y León.

Las tres tipologías de empresas que se han denominado como referencias empresariales, son las Líderes, las Gacelas y las de Alta Rentabilidad. Estas tres tipologías presentan características diferenciadas y muy exigentes económico-financieros, si bien, a todas ellas se les exige haber obtenido beneficios en el período de estudio. Los criterios exigidos son los siguientes:

- Empresas **Líderes**; las que han alcanzado en 2015 un volumen de recursos generados (cash-flow) superior a 500 mil euros, además de haber obtenido beneficios en ese ejercicio.
- Empresas **Gacelas**; las que han logrado un crecimiento continuado de las ventas en los cuatro últimos ejercicios (2012-2015), duplicándolas en el período y registrando beneficios en todos los años.
- Empresas de **Alta Rentabilidad**; las que han alcanzado un nivel de rentabilidad económica superior al 25% en el promedio de los tres últimos años (2013-2015), sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

La muestra empleada para cada segmento de empresas varía en función del número de años necesarios, debido al requisito de homogeneidad exigido, reduciéndose a medida que aumenta el número de años que definen a cada uno de los grupos de excelencia. De este modo, para las empresas Líderes se dispone de una muestra de 33.938 sociedades, para las de Alta Rentabilidad de 30.442 sociedades y para las Gacelas de 27.741 sociedades.

Las empresas identificadas como referencias empresariales en Castilla y León en 2015 ascienden a 1.660 sociedades (246 empresas pertenecen a más de un grupo), lo que supone un 40,9% más que las detectadas en 2014. Como **Líderes** se registran 825 sociedades, el 2,43% de la muestra disponible (2,03% en 2014), como **Gacelas** se contemplan 418 sociedades, el 1,51% (0,93% en 2014), y como **Alta Rentabilidad** se identifican 417 empresas, el 1,37% de la muestra (1,04% el año anterior).

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2015) (cuadro 11)

	Muestra CB	Referencias	Incluidas (%)
Líderes	33.938	825	2,43
Gacelas	27.741	418	1,51
Alta Rentabilidad	30.442	417	1,37

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

Los requisitos que deben cumplir las empresas para ser catalogadas en alguna de las categorías definidas son muy exigentes, de ahí la dificultad para cumplir los requisitos en más de una categoría. No obstante, se han identificado 8 sociedades que pertenecen a las tres categorías de excelencia, lo que las define como empresas con capacidad para generar cash-flow, para crecer a ritmos muy altos, y para obtener rentabilidades elevadas y sostenidas en el tiempo.

La distribución por tamaños de las empresas de referencia pone de relieve las dificultades de algunos segmentos para cumplir los requisitos de excelencia. En concreto, entre las líderes tienen una mayor representación las empresas medianas, 42,1% del total, cuando en la muestra representan en torno al 2,4% de las empresas, seguidas de las pequeñas, 39,2% de las líderes (unos 27 p.p. más que en la muestra) y de las grandes, 16,5% (0,6% en la muestra). Por el contrario, las microempresas que suponen 8 de cada 10 empresas en la muestra empleada apenas alcanzan el 2,3% de las Líderes de Castilla y León. En las Gacelas, las microempresas alcanzan el 63,4% del colectivo (unos 20 p.p. inferior al de la muestra) y las pequeñas el 29,2% (unos 16 puntos más que la muestra), las medianas y las grandes, tienen menor peso en la estructura,

si bien, también están sobrerrepresentadas. Las de Alta Rentabilidad tienen una distribución relativamente similar a la del conjunto muestral, el 88% son microempresas, el 9,8% pequeñas, y sólo el 2,1% medianas y grandes.

Referencias Empresariales por tamaños (cuadro 12)

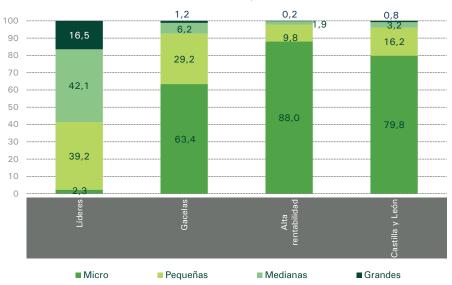
	Líderes		Ga	ıcelas	Alta Rentabilidad		
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Micro	19	2,3	265	63,4	367	88,0	
Pequeñas	323	39,2	122	29,2	41	9,8	
Medianas	347	42,1	26	6,2	8	1,9	
Grandes	136	16,5	5	1,2	I	0,2	
Castilla y León	825	100,0	418	100,0	417	100,0	

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.

Así pues, a grandes rasgos se constata que en relación con la distribución de Castilla y León, las Líderes tienen una fuerte sobrerrepresentación de las medianas y grandes empresas, las Gacelas de las pequeñas y medianas empresas, y las de Alta Rentabilidad de las microempresas.

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.

Por lo que se refiere a las características de los colectivos de excelencia, examinaremos los rasgos diferenciales a partir de los principales indicadores económico-financieros. En el caso de los ingresos, en la muestra de empresas de Castilla y León se obtienen unos ingresos medios de 2,1 millones de euros, por encima de las empresas de alta rentabilidad (1,2 millones), algo

inferior a las gacelas (3,6 millones) y sustancialmente por debajo de las líderes (28,4 millones).

La evolución de los ingresos ha sido favorable en 2015 tanto para el agregado regional (10,2% interanual) como de los segmentos de excelencia. En estos últimos, el incremento de los ingresos alcanza el 7,3% en la Alta rentabilidad, el 15,0% en las Líderes y el 39,5% en las Gacelas. Los consumos y los gastos de personal mostraron una tendencia similar a la señalada anteriormente, mientras que en los gastos financieros si se aprecian diferencias, dado que el agregado regional y las Líderes redujeron esta partida y las Gacelas y Alta rentabilidad la incrementaron.

Características básicas de las muestras (cuadro 13)

Variables económicas en euros	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	19	323	347	136	825
Ingresos de explotación	865.428	4.395.150	14.811.239	124.138.277	28.434.402
Fondos propios	802.939	3.241.638	8.834.642	51.851.625	13.551.208
Resultado del ejercicio	664.504	605.111	1.203.501	6.181.474	1.777.420
Gacelas					
Número	265	122	26	5	418
Ingresos de explotación	690.654	4.216.275	15.258.964	80.606.575	3.581.758
Fondos propios	194.948	1.092.059	3.984.359	30.058.516	1.049.709
Resultado del ejercicio	45.485	210.880	835.523	10.530.417	268.317
Alta Rentabilidad					
Número	367	41	8	I	417
Ingresos de explotación	358.847	3.765.144	19.660.935	58.457.481	1.203.388
Fondos propios	166.671	1.337.898	9.824.581	7.442.716	484.560
Resultado del ejercicio	69.012	633.347	3.352.592	920.890	189.536
Castilla y León					
Número	17.201	3.481	700	166	21.548
Ingresos de explotación	409.092	2.635.243	12.169.416	123.827.643	2.101.543
Fondos propios	178.012	1.715.046	7.247.646	42.921.110	985.257
Resultado del ejercicio	7.300	74.533	349.608	3.017.214	52.469

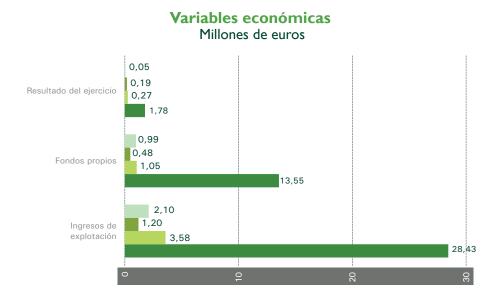
NOTA:

- 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 en euros.
- 2: En el caso de Castilla y León 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.

Los resultados del ejercicio son más elevados en las empresas de excelencia que en el promedio de Castilla y León (52,5 miles de euros). Así, las empresas de Alta rentabilidad obtuvieron un beneficio en 2015 en torno a 3,6 veces al del agregado regional, las Gacelas unas 5,1 veces y las Líderes unas 33,9

veces más. En relación con el ejercicio anterior, el promedio regional creció con intensidad hasta el 69,2%, aunque por debajo de las Líderes (80,6%) y las Gacelas (82,1%), mientras que las de Alta rentabilidad, debido al alto nivel del que parten, sólo obtuvieron un incremento del 9,8%.



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

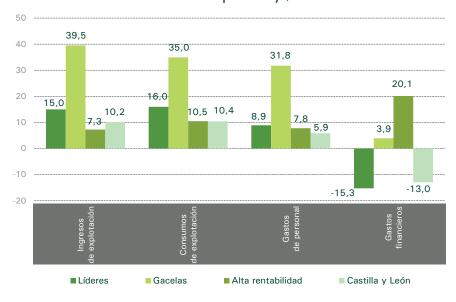
■ Alta rentabilidad

Gacelas

■ Líderes

■ Castilla y León

Evolución de la actividadTasas de variación en porcentaje, 2015 - 2016



Fuente: Elaboración propia.

Desde la perspectiva financiera, la capacidad para hacer frente a los pagos, medida por la liquidez y por la solvencia, se sitúa en niveles similares en el promedio de la empresa de Castilla y León y en las Gacelas, siendo algo mejor en las líderes y notoriamente superior en las de Alta rentabilidad. Este

último colectivo muestra también un menor coeficiente de endeudamiento (0,51%) seguida de las Líderes (1,25%) y las Gacelas (1,36%).

Indicadores económico-financieros de las muestras (cuadro 14)

	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Castilla y León
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	15,01	39,54	7,28	10,16
Variación de aprovisionamientos	16,00	34,96	10,48	10,43
Variación de gastos de personal	8,90	31,77	7,78	5,87
Variación de gastos financieros	-15,27	3,92	20,15	-12,96
Variación del resultado de explotación	80,58	82,08	9,84	69,20
Ratios financieros				
Liquidez general	1,54	1,45	2,67	1,46
Liquidez inmediata	1,18	1,00	2,40	1,00
Solvencia	1,80	1,73	2,96	1,72
Coeficiente de endeudamiento	1,25	1,36	0,51	1,40
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	6,60	11,30	33,66	3,99
Margen de actividad	7,47	7,93	20,65	4,62
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	15,29	30,05	51,28	7,23
Rentabilidad Financiera después de impuestos	12,44	25,21	38,78	5,17
Efecto endeudamiento	8,69	18,75	17,61	3,24
Coste bruto de la deuda	2,11	1,79	2,29	2,18
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	4,79	5,07	2,07	4,75
Consumos explotación/Valor añadido	4,02	4,40	1,57	3,87
Gastos personal/Valor añadido	0,51	0,55	0,44	0,66

^(*) Porcentajes

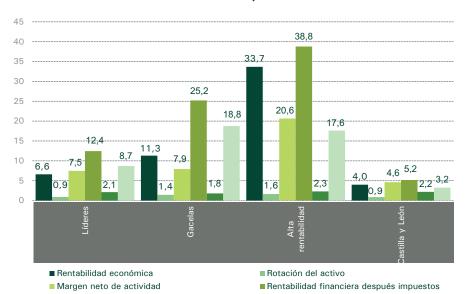
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances Empresariales.

Por otro lado, los niveles de rentabilidad alcanzados por las empresas de excelencia son significativamente más elevados que los obtenidos por el agregado de la empresa de Castilla y León. En concreto la rentabilidad económica se estima en torno al 4% en la empresa regional frente al 6,6% de la Líderes, el 11,3% de las Gacelas y el 33,7% de las de Alta rentabilidad. En la rentabilidad financiera antes de impuestos, el 7,2% de rentabilidad obtenida por la empresa de Castilla y León se multiplica por más de 2 en las líderes, por 4 en las Gacelas y por 7 en las de Alta rentabilidad.

En el caso de la eficiencia, los resultados obtenidos ponen de manifiesto las diferencias de enfoques de gestión que subyacen en cada uno de los colectivos. Los mejores niveles de eficiencia se constatan en la Alta rentabilidad donde la ratio Gastos de actividad/Valor añadido se sitúa en 2,1 y los gastos de explotación en 1,6, menos de la mitad y un tercio, respectivamente, de lo

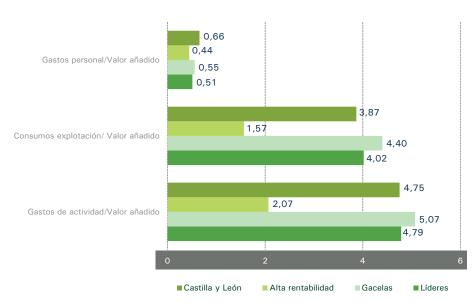
observado para los otros colectivos de excelencia. Por otro parte, la ratio "Gastos de personal/Valor añadido", está algo más próxima entre los tres colectivos, aunque favorable a las de alta rentabilidad en las que un gasto de 44 euros en personal reporta 100 en valor añadido (0,44), y en todas con mayor eficiencia en el gasto que la observada para el agregado regional (0,66). En definitiva, a la mayor eficiencia generalizada observada para las empresas de Alta rentabilidad se contrapone la menor que exhiben las Gacelas.

Rentabilidades Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Ratios de eficiencia



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

Un aspecto de interés radica en el dinamismo en la creación de empleo que registran los colectivos de excelencia y las diferencias provinciales

observadas. El conjunto de las sociedades mercantiles de la región presentó un crecimiento interanual del empleo del 6,3% (de 10,2 a 10,9 empleos medios por empresa), aumento que resulta en torno a la tercera parte del experimentado por las Gacelas (18,0%), e igualmente inferior al estimado para las Líderes (10,2%) y Alta rentabilidad (10,9%). Por provincias, en las Líderes el empleo crece a tasas de dos dígitos en Ávila, Soria y Valladolid, en las Gacelas destaca el crecimiento del empleo en Valladolid (41,3%) frente al descenso de León, si bien el resto de provincias también alcanza crecimientos elevados, y en la Alta rentabilidad, las trayectorias positivas de Salamanca Valladolid y Zamora sobresalen frente al resto de provincias, especialmente de Palencia, donde se ha reducido el empleo medio de este colectivo.

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 15)

•		Líderes			Gacelas		μ	ad	
	Empleo medio 2015	Empleo medio 2014	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2015	Empleo medio 2014	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2015	Empleo medio 2014	Tasas de variación (%)
Ávila	27,5	23,4	17,7	12,5	10,1	23,7	9,8	9,2	6,3
Burgos	69,1	65,8	5,0	10,6	9,1	16,6	4,4	4,2	4,7
León	48,0	45,6	5,3	14,3	15,3	-7,0	9,1	8,5	7,6
Palencia	93,1	90,6	2,8	10,8	9,2	17,0	6,9	8,5	-18,8
Salamanca	48,4	46,0	5,3	18,4	15,1	21,9	6,4	4,9	30,2
Segovia	53,9	49,8	8,3	10,9	8,4	29,3	3,8	3,6	5,2
Soria	78,6	70, I	12,0	13,7	11,5	18,7	11,8	11,0	6,8
Valladolid	141,2	122,4	15,4	13,6	9,7	41,3	9,4	8,2	14,6
Zamora	46,2	43,2	7,1	6,8	5,5	25,0	4,4	3,9	14,3
Castilla y León	83,5	75,7	10,2	13,4	11,4	18,0	7,5	6,8	10,9

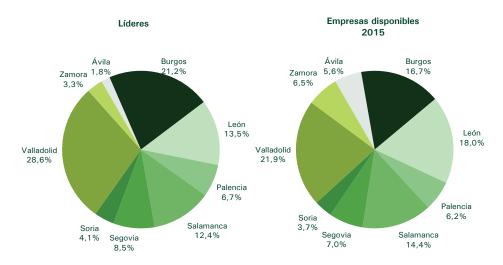
Nota: Empleo medio en número de trabajadores para las empresas con datos de empleo y tasas de variación interanual en porcentaje. Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances Empresariales.

2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

La interrelación de la empresa con su entorno general (institucional, legal, sociocultural, demográfico, etc.) y específico (sector de actividad, mercado de trabajo, competencia, etc.), pueden tener una influencia notable sobre la gestión empresarial y, en consecuencia con la distribución sectorial y territorial de las empresas de excelencia.

La distribución provincial de las Líderes refleja la concentración de esta tipología en Valladolid (28,6%) y Burgos (21,2%), registrándose una sobrerrepresentación de las mismas respecto de la muestra de empresas empleada de 6,7 y 4,5 puntos porcentuales, respectivamente. En cuatro provincias (León, Ávila, Zamora y Salamanca) las Líderes tienen un menor peso que el que les corresponde en relación con su peso en la estructura productiva regional.

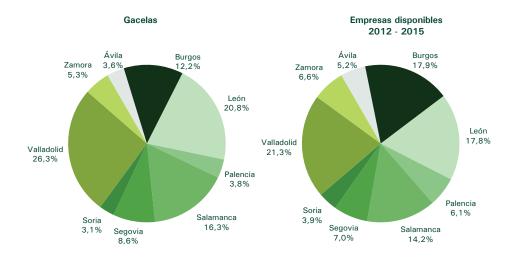
Líderes por provincias Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

En el caso de las Gacelas, las provincias con mayor peso regional en este colectivo son Valladolid (26,3%), León (20,8%) y Salamanca (16,3%), siendo su aportación superior a la muestra empleada en torno a 5,0, 3,0 y 2,1 p.p., respectivamente. Segovia también tiene un balance positivo (1,6 p.p.) y el resto negativo.

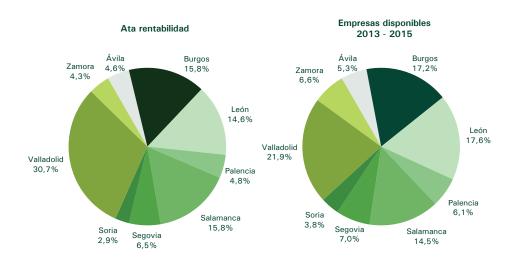
Gacelas por provincias Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Las empresas de Alta rentabilidad se localizan principalmente en Valladolid (30,7%), y a cierta distancia Burgos, León y Salamanca. La primera registra una contribución al colectivo en torno a 8,8 p.p. superior a su peso en la muestra de empresas y la última de 1,4 p.p. El resto de provincias participa en este segmento por debajo de su peso en la estructura productiva regional.

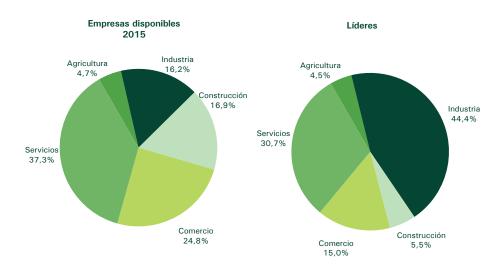
Alta rentabilidad por provincias Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

La distribución sectorial de las empresas de referencia muestra diferencias entre las distintas tipologías. En las Líderes se constata una fuerte participación de las empresas del sector industrial (44,4%), con una contribución 28,2 puntos porcentuales superior a la de la muestra de empresas disponibles en 2015. Los servicios aportan el 30,7% de las Líderes de la región, si bien su participación es 6,7 p.p. inferior a la de la muestra. La construcción (-11,5 p.p.) y el comercio (-9,8 p.p.) aportan a las Líderes menos empresas que su peso en la estructura productiva regional (medido por la muestra). La agricultura por su parte mantiene este balance equilibrado.

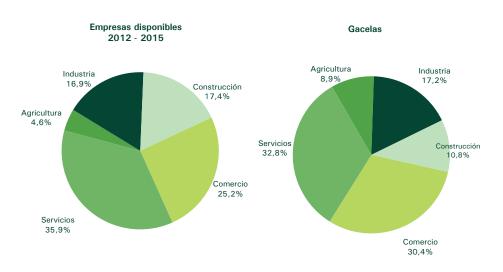
Líderes por sectores Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

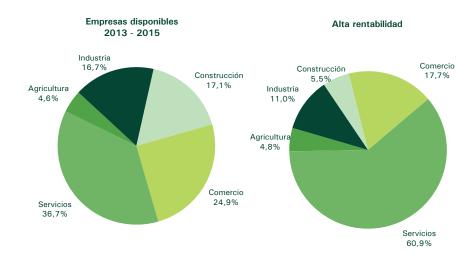
En el grupo de las Gacelas, las empresas del sector servicios (32,8%) y del comercio (30,4%) son las más numerosas, aunque las primeras están infrarrepresentadas en el conjunto muestral (-3,1 p.p.) y las últimas sobrerrepresentadas (+5,2 p.p.). La agricultura está, igualmente sobrerrepresentada en las gacelas (+4,3 p.p.), mientras que la construcción (-6,6 p.p.) es la que tiene un menor peso relativo respecto de la muestra de empresas de Castilla y León. La industria mantiene este balance equilibrado.

Gacelas por sectores Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Alta rentabilidad por sectores Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Las empresas de Alta rentabilidad se concentran mayoritariamente en el sector servicios, el 60,9% del colectivo, siendo además esta participación 24,2 puntos porcentuales superior a su cuota muestral. Los demás sectores,

excepto la agricultura con una participación similar, contribuyen por debajo de su peso en la estructura productiva, siendo en la construcción de -11,6 p.p., en el comercio de -7,2 p.p. y en la industria de -5,6 p.p.

Una combinación de los resultados obtenido por provincias y sectores permite precisar ciertas singularidades desde la óptica sectorial y territorial. Así, las Líderes de agricultura, construcción, comercio y servicios se concentran principalmente en Valladolid, mientras que en la industria se localizan en León. En un segundo nivel destacan Segovia en las Líderes agrarias (24,3% del total regional), Valladolid en industria (23,0%), Burgos en construcción y servicios (20,0 y 20,6%, respectivamente) y Burgos, León y Salamanca en comercio.

Distribución de Líderes por sectores y provincias (cuadro 16)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	- 1	2,7	8	2,2	0	0,0	2	1,6	4	1,6
Burgos	2	5,4	92	25,1	9	20,0	20	16,1	52	20,6
León	3	8,1	42	11,5	6	13,3	20	16,1	40	15,8
Palencia	0	0,0	28	7,7	3	6,7	7	5,6	17	6,7
Salamanca	6	16,2	45	12,3	5	11,1	20	16,1	26	10,3
Segovia	9	24,3	31	8,5	3	6,7	14	11,3	13	5,1
Soria	3	8,1	18	4,9	2	4,4	3	2,4	8	3,2
Valladolid	12	32,4	84	23,0	17	37,8	31	25,0	92	36,4
Zamora	I	2,7	18	4,9	0	0,0	7	5,6	I	0,4
Castilla y León	37	100,0	366	100,0	45	100,0	124	100,0	253	100,0
Distribución muestral *		4,7		16,2		16,9		24,8		37,3

^{*} Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2015. Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Distribución de Gacelas por sectores y provincias (cuadro 17)

	Agricultura		Industria		Construcción		Con	nercio	Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	1	2,7	2	2,8	1	2,2	5	3,9	6	4,4
Burgos	2	5,4	9	12,5	4	8,9	17	13,4	19	13,9
León	3	8,1	13	18,1	9	20,0	27	21,3	35	25,5
Palencia	0	0,0	3	4,2	I	2,2	7	5,5	5	3,6
Salamanca	8	21,6	14	19,4	9	20,0	22	17,3	15	10,9
Segovia	8	21,6	7	9,7	2	4,4	8	6,3	11	8,0
Soria	3	8,1	2	2,8	4	8,9	I	0,8	3	2,2
Valladolid	7	18,9	17	23,6	14	31,1	33	26,0	39	28,5
Zamora	5	13,5	5	6,9	I	2,2	7	5,5	4	2,9
Castilla y León	37	100,0	72	100,0	45	100,0	127	100,0	137	100,0
Distribución muestral *		4,6		16,9		17,4		25,2		35,9

^{*} Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2012-2015. Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por lo que se refiere a las Gacelas, en la agricultura las provincias de Salamanca y Segovia (21,6% del total) son las que tienen una mayor concentración de

estas empresas, en la industria Valladolid (23,6%) y Salamanca (19,4%) en construcción y comercio la mayor cuota se localiza en Valladolid (31,1% y 26,0%, respectivamente) y en los servicios Valladolid (28,5%) y León (25,5%).

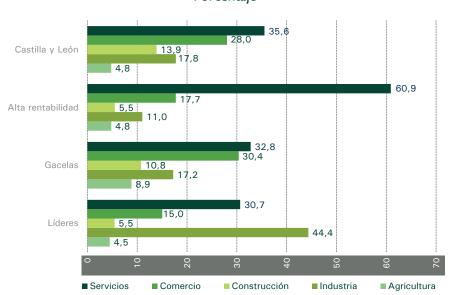
En el caso de las de empresas de Alta rentabilidad es Valladolid la que más contribuye al agregado regional en todos los sectores, aunque también tienen un peso relevante Salamanca en agricultura (20,0%), industria (17,4%) y comercio (17,6%), León en industria (17,4%) y construcción (21,7%), y Burgos en comercio (17,6%) y servicios (17,3%).

Distribución de Alta Rentabilidad por sectores y provincias (cuadro 18)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	2	10,0	I	2,2	I	4,3	2	2,7	13	5,1
Burgos	2	10,0	6	13,0	I	4,3	13	17,6	44	17,3
León	0	0,0	8	17,4	5	21,7	12	16,2	36	14,2
Palencia	0	0,0	3	6,5	0	0,0	6	8,1	- 11	4,3
Salamanca	4	20,0	8	17,4	I	4,3	13	17,6	40	15,7
Segovia	3	15,0	I	2,2	I	4,3	7	9,5	15	5,9
Soria	0	0,0	I	2,2	3	13,0	0	0,0	8	3,1
Valladolid	7	35,0	15	32,6	10	43,5	18	24,3	78	30,7
Zamora	2	10,0	3	6,5	I	4,3	3	4,1	9	3,5
Castilla y León	20	100,0	46	100,0	23	100,0	74	100,0	254	100,0
Distribución muestral *		4,6		16,7		17,1		24,9		36,7

^{*} Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2013-2015. Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Empresas relevantes por sectores Porcentaje



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

El análisis efectuado desde la óptica sectorial pone de relieve diferencias relevantes en la composición de los tres grupos de excelencia, con una mayor cuota de la industria en las líderes, del comercio y los servicios en las Gacelas y de los servicios en la Alta rentabilidad. Igualmente, en relación con el peso en la muestra disponible, destaca también la agricultura en las gacelas. Desde la óptica territorial, Valladolid es la provincia con una mayor cuota en las empresas de excelencia, en torno al 28,6% del total regional, seguida de Burgos con el 17,6%. En el caso de León, ocupa la segunda posición en el segmento de Gacelas, y Salamanca en el de Alta rentabilidad, compartida con Burgos.

Referencias Empresariales por provincias (cuadro 19)

	Líderes		Gad	Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Ávila	15	1,8	15	3,6	19	4,6	49	3,0	
Burgos	175	21,2	51	12,2	66	15,8	292	17,6	
León	Ш	13,5	87	20,8	61	14,6	259	15,6	
Palencia	55	6,7	16	3,8	20	4,8	91	5,5	
Salamanca	102	12,4	68	16,3	66	15,8	236	14,2	
Segovia	70	8,5	36	8,6	27	6,5	133	8,0	
Soria	34	4 , I	13	3,1	12	2,9	59	3,6	
Valladolid	236	28,6	110	26,3	128	30,7	474	28,6	
Zamora	27	3,3	22	5,3	18	4,3	67	4,0	
Castilla y León	825	100,0	418	100,0	417	100,0	1.660	100	

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

Una última cuestión a abordar, para concluir con la visión territorial, es la distinción entre las empresas relevantes que se ubican en las capitales de provincia y el resto de poblaciones. Los resultados obtenidos ponen de relieve que el 46,1% de las referencias empresariales están domiciliadas en las capitales de provincia de Castilla y León y el 53,9% en el resto de municipios, lo que nos revela que las primeras tienen una cuota ligeramente superior en el colectivo de excelencia del que les corresponde en el conjunto muestral (+0,7 p.p.).

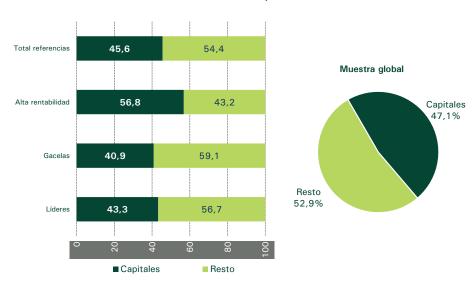
No obstante, por segmentos se aprecian algunas singularidades. En concreto, el 56,7% de las Líderes se ubican fuera de las capitales provinciales cuando sólo contribuyen con el 52,9% de la muestra empleada en este colectivo, unos 3,8 p.p. más. En similar situación se encuentran las Gacelas, con el 59,1% de las mismas en municipios no capitalinos y el 53,6% de la muestra en esos municipios (+5,5 p.p.). Por el contrario, en el colectivo de Alta rentabilidad las empresas se ubican mayoritariamente en las capitales (56,8%), unos 9,8 puntos porcentuales más que su participación en la muestra empleada en este colectivo.

Referencias Empresariales por áreas (cuadro 20)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	357	43,3	171	40,9	237	56,8	765	46,1
Resto	468	56,7	247	59,1	180	43,2	895	53,9
Castilla y León	825	100,0	418	100,0	417	100,0	1.660	100,0

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

Distribución de las empresas por áreas Porcentaje



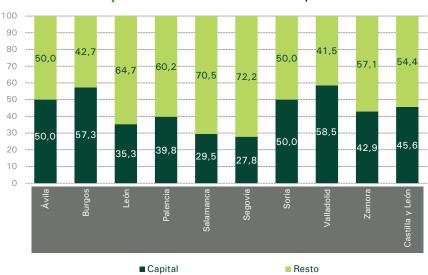
Fuente: Elaboración propia.

En dos provincias, Burgos (57,3%) y Valladolid (58,5%) hay una mayor concentración de empresas de excelencia en las capitales. En otras dos, Ávila y Soria, el reparto es equitativo, mientras que en las demás, hay una mayor participación del resto de municipios de la provincia, siendo especialmente significativos los casos de Segovia (72,2%) y Salamanca (70,5%). No obstante, en relación con la muestra disponible de empresas, Ávila, Burgos y León tienen un mayor peso relativo de referencias empresariales en las capitales de provincia. En Soria, Valladolid y Zamora se mantiene equilibrado. En el resto, hay un mayor peso de estas empresas en el resto de municipios que el que les corresponde en el conjunto de la muestra, destacando Palencia (+11,7 p.p.) y Salamanca (+10,7 p.p.).

El análisis territorial efectuado de las empresas de referencia revela el protagonismo que las provincias de Valladolid, la más destacada, Burgos, León y Salamanca tienen como generadoras de empresas de excelencia en Castilla y León. La importancia que las capitales de provincia tienen, de manera agregada, en la localización de las referencias empresariales es similar a su peso en el tejido productivo, si bien, en Ávila, Burgos y León tienen una

concentración en las capitales superior a la que les corresponde por su peso en el tejido productivo provincial. Por tipologías, las empresas de Alta rentabilidad tienen más peso en las capitales de provincias frente a la mayor cuota del resto de municipios en las Líderes y Gacelas.

Distribución de las referencias empresariales por áreas urbanas. Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

ANEXO:

CARACTERÍSTICAS Y DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA

Líderes, Gacelas y Alta Rentabilidad









LÍDERES

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	803	812	825
Ingresos de explotación (*)	23.874.477	24.938.501	28.434.402
Fondos propios (*)	10.931.193	12.396.563	13.551.208
Inversión intangible (*)	85.977	-172.087	-77.155
Inversión material (*)	-3.297	30.858	375.698
Empresas con datos de empleo	745	748	765
Empleo medio	82,7	81,7	92,6

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	19	2,30	865.428	802.939
Pequeñas	323	39,15	4.395.150	3.241.638
Medianas	347	42,06	14.811.239	8.834.642
Grandes	136	16,48	124.138.277	51.851.625
Total	825	100,00	28.434.402	13.551.208

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	37	4,48	20.395.564	6.513.507
Industria	366	44,36	45.149.537	16.196.790
Construcción	45	5,45	7.311.595	6.704.219
Comercio	124	15,03	32.569.546	6.661.193
Servicios	253	30,67	7.159.566	15.347.999
Total	825	100,00	28.434.402	13.551.208

cbcyl

Características y distribución de la muestra

GACELAS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	418	418	418
Ingresos de explotación (*)	1.803.691	2.566.790	3.581.758
Fondos propios (*)	700.257	851.431	1.049.709
Inversión intangible (*)	1.116	1.439	6.437
Inversión material (*)	68.519	77.991	106.509
Empresas con datos de empleo	349	367	373
Empleo medio	9,8	12,8	14,8

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	265	63,40	690.654	194.948
Pequeñas	122	29,19	4.216.275	1.092.059
Medianas	26	6,22	15.258.964	3.984.359
Grandes	5	1,20	80.606.575	30.058.516
Total	418	100,00	3.581.758	1.049.709

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	37	8,85	3.164.900	498.253
Industria	72	17,22	4.175.490	1.201.589
Construcción	45	10,77	1.675.877	516.835
Comercio	127	30,38	5.783.203	761.837
Servicios	137	32,78	1.967.569	1.560.714
Total	418	100,00	3.581.758	1.049.709

cbcyl

ALTA RENTABILIDAD

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	417	417	417
Ingresos de explotación (*)	910.794	1.121.758	1.203.388
Fondos propios (*)	322.599	394.072	484.560
Inversión intangible (*)	-994	-708	1.119
Inversión material (*)	-3.455	10.170	29.029
Empresas con datos de empleo	321	333	338
Empleo medio	7,5	8,3	9,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

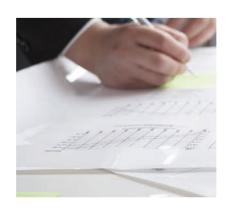
	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	367	88,01	358.847	166.671
Pequeñas	41	9,83	3.765.144	1.337.898
Medianas	8	1,92	19.660.935	9.824.581
Grandes	1	0,24	58.457.481	7.442.716
Total	417	100,00	1.203.388	484.560

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	20	4,80	1.579.379	661.317
Industria	46	11,03	2.661.908	1.565.192
Construcción	23	5,52	851.621	174.971
Comercio	74	17,75	2.333.114	597.334
Servicios	254	60,91	612.361	270.116
Total	417	100,00	1.203.388	484.560

cbcyl

LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA









La actividad económica en la empresa de Castilla y León

La empresa constituye uno de los principales referentes para tomar el pulso a la economía de una región, no solo por su capacidad para crear empleo y generar riqueza sino también porque los cambios que acontecen en la coyuntura económica tienen un claro reflejo sobre las áreas más relevantes del tejido productivo, incidiendo tanto en su vertiente económica (explotación del negocio, rentabilidad, eficiencia y productividad) como en el plano financiero (variaciones patrimoniales, liquidez y solvencia).

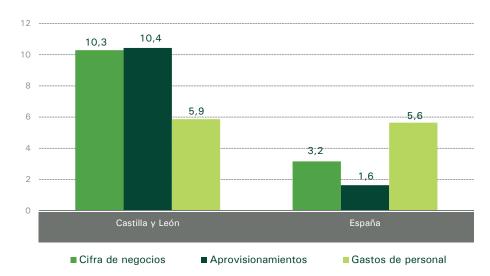
Para analizar la evolución de la empresa de Castilla y León es preciso conocer la estructura y los cambios más destacados que se han producido en los estados financieros, objetivo para que el que se ha empleado la información que facilita la Central de Balances Empresariales, que está formada por una base de datos de más de 20.000 empresas domiciliadas en la región con información económico-financiera relativa al periodo 2013-2015, procedente de las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles. El tamaño de la muestra permite garantizar la significación de los resultados obtenidos tanto desde un enfoque agregado para la empresa regional como descendiendo al análisis por tamaños o sectores. Respecto a la comparativa temporal de dichos resultados, se dispone de información homogénea de 21.548 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.

En relación con el contexto económico, es preciso señalar que la región ha consolidado su recuperación económica durante 2015. En este sentido, la economía de Castilla y León registró un avance del 3,0% en términos interanuales, mostrando una trayectoria acorde a la media española, lo que representa una importante aceleración de su crecimiento con relación al año anterior (1,2%), debido tanto al mayor crecimiento del gasto en consumo como a la recuperación de la inversión. Asimismo, el empleo ha mantenido un perfil ascendente a lo largo de 2015, aumentando el número de ocupados un 2,1% en el promedio del año, frente al 0,4% registrado en 2014.

Esta evolución más favorable de la economía de Castilla y León se ha trasladado al ámbito empresarial, tal y como se desprende de la información que se recoge en la cuenta de explotación, que permite constatar un crecimiento de la cifra de negocios en el ejercicio 2015 del 10,3%, en términos interanuales, lo que corrobora el mayor dinamismo de la actividad en relación con los años precedentes (5,3% en 2014 y 0,8% en 2013). La comparativa con la empresa española revela un avance de las ventas del 3,2% en 2015, inferior al observado para el ámbito de estudio.

Evolución de los indicadores de actividad 2015/2014

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

El comportamiento de los gastos en la sociedades de la región ha sido acorde al repunte de la actividad, registrándose un aumento de los aprovisionamientos del 10,4% en las empresas de Castilla y León en 2015, equivalente al ritmo de crecimiento de las ventas. Por su parte, los gastos de personal experimentaron un avance más moderado en este periodo (5,9%), mientras que los gastos financieros han disminuido con intensidad, un 13,0% con relación a 2014, trayectoria que podría vincularse con el descenso de la deuda contraída a corto plazo y la reducción del coste bruto de la deuda, que ha pasado del 2,6% en 2014 al 2,2% en 2015.

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

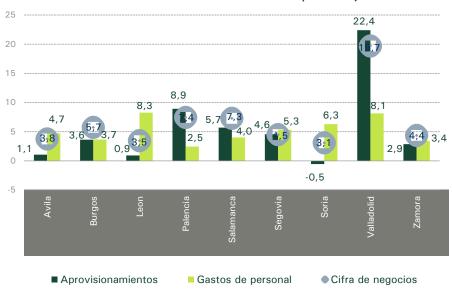


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La composición del gasto en la empresa regional ha mantenido una estructura bastante similar en 2015, aunque el intenso avance observado en los aprovisionamientos se ha traducido en una participación mayor sobre la estructura de gastos, alcanzando el 68,7% del total, 1,1 p.p. más que el año anterior. A continuación, los gastos de personal representan el 13,8% de los gastos, mientras que a las amortizaciones les corresponde un 3,3%, tras experimentar sendas reducciones de 0,4 y 0,2 p.p., respectivamente. En el caso de la empresa española, los aprovisionamientos muestran una cuota sensiblemente inferior (61,6%) sobre el total de gastos, mientras que la participación de los gastos de personal (15,5%) y los financieros (2,5%) es más elevada.

Un análisis más exhaustivo de la actividad de las empresas desde la óptica territorial pone de manifiesto un aumento generalizado de la cifra de negocios en todas las provincias de Castilla y León en 2015, destacando el mayor dinamismo de las ventas en Valladolid (19,7% en términos interanuales), que es la única que crece por encima de la media regional, impulsada por el intenso avance de las ventas de una empresa dedicada al sector del automóvil en este periodo. A continuación, cabe reseñar el avance de la facturación en las empresas de Palencia (7,4%) y Salamanca (7,3%), mientras que en las demás provincias el incremento de las ventas ha sido más moderado, oscilando entre el menor avance en Soria (3,1%) y el más elevado en Burgos (5,7%).

Evolución de los indicadores de actividad 2015/2014 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Respecto a los gastos, las sociedades radicadas en Burgos, Salamanca y Zamora coinciden en registrar una subida más intensa de las ventas que de las principales partidas de gasto, aprovisionamientos y gastos de personal, lo

que incide positivamente en la capacidad para generar valor añadido y un beneficio mayor mediante su actividad ordinaria. En cambio, en Valladolid y en Palencia los aprovisionamientos crecieron de forma más acusada que los ingresos (22,4% y 8,9%, respectivamente), mientras que Soria es la única provincia en la que los aprovisionamientos han descendido en 2014 (-0,5%). También cabe reseñar el repunte que han experimentado los gastos de personal en Ávila (4,7%), León (8,3%), Segovia (5,3%) y Soria (6,3%), más intensos que el avance de las ventas en todos los casos.

La desagregación por sectores revela que el repunte de la actividad empresarial se ha extendido a todos los sectores en 2015, si bien conviene destacar el aumento de las ventas que se ha registrado en la industria (15,2% respecto al año anterior), siendo el único sector que ha crecido por encima del promedio regional, observándose también avances importantes en las sociedades dedicadas a la construcción (9,3%) y a la agricultura (7,5%), y más moderados en los servicios (6,0%) y el comercio (5,5%). La evolución de las principales partidas de gasto ha sido bastante similar, ya que el aumento de los aprovisionamientos en 2015 ha estado en consonancia con el de los ingresos en todos los sectores, mientras que el avance de los gastos de personal ha sido más moderado. No obstante, en las empresas industriales y en las de servicios se aprecia un repunte de los aprovisionamientos (16,3% y 7,1%, respectivamente) ligeramente por encima de las ventas, siendo más homogéneo el avance de ambas magnitudes en el caso de la agricultura (7,0%) y el comercio (4,9%) e inferior en las empresas de construcción (5,0%).

Evolución de los indicadores de actividad 2015/2014 Tasas de variación interanual en porcentaje

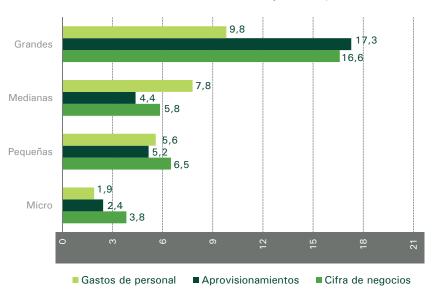


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Atendiendo a la dimensión, las empresas de mayor tamaño presentaron un ritmo de crecimiento de las ventas superior en 2015, siendo particularmente

reseñable el aumento observado en las sociedades grandes, del 16,6% en términos interanuales, mientras que la facturación aumentó un 5,8% en las medianas y un 6,5% en las pequeñas. Las microempresas experimentaron un menor empuje (3,8%), manteniendo el avance que habían registrado en 2014. En general, los distintos segmentos analizados presentan un aumento de la cifra de negocios más intensa que de las principales partidas de gasto, con la excepción de las sociedades grandes, que registraron un mayor repunte de los aprovisionamientos en 2015 (17,3%) y de las medianas, en las que el aumento de los gastos de personal (7,8%) ha sido superior al crecimiento de las ventas.

Evolución de los indicadores de actividad 2015/2014 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

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

Para abordar el análisis de la gestión desarrollada en las empresas de la región conviene aproximarse, por un lado, a la evolución que ha experimentado el resultado empresarial y, por otro, a las principales ratios económicas, que ofrecen una visión global de los rendimientos generados y recogen las buenas prácticas asociadas a la rentabilidad, la productividad y la eficiencia, permitiendo además las comparaciones entre distintos ámbitos y segmentos de empresas.

En este sentido, la mejor trayectoria de la actividad empresarial ha propiciado un aumento significativo de la capacidad de las empresas de Castilla y León para generar beneficios, lo que puede constatarse al analizar la trayectoria de las empresas que han generado un resultado del ejercicio positivo en 2015

y su comparativa con lo que ha sucedido en años anteriores. Así, en 2015, el 63,1% de las sociedades radicadas en la región han registrado beneficios, porcentaje que se ha incrementado por tercer ejercicio consecutivo, desde el 49,5% que se había registrado en 2012 y que, atendiendo a la serie histórica, había sido el mínimo de la última década. Estas cifras representan, sin duda, un signo positivo de que la recuperación económica comienza a reflejarse también en el excedente generado por las empresas de la región, si bien aún se encuentran alejadas de los niveles previos a la crisis económica, cuando en torno al 70% de las empresas generaban un resultado del ejercicio positivo en el periodo 2005-2007. La evolución ha sido similar a la observada en la empresa española, siendo reseñable el hecho de que la proporción de sociedades de Castilla y León que obtenían beneficios había sido superior al ámbito nacional hasta 2012, período a partir del cual se ha equilibrado esta tendencia.

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



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

Profundizando en los distintos resultados empresariales que se obtienen de la cuenta de explotación, en las sociedades de Castilla y León el beneficio obtenido a partir de la actividad ordinaria se ha incrementado un 31,0% en 2015, en términos interanuales, mostrando un avance mayor que el año precedente (24,4%) y también superior al registrado por la empresa media española (12,7%). Al examinar el resultado del ejercicio, aunque tanto la empresa de Castilla y León como la de España han obtenido beneficios, la evolución ha sido dispar, ya que la primera ha experimentado un crecimiento del 69,2% con relación al año anterior, mientras que en esta última ha disminuido un 2,4% en este periodo, si bien la empresa española partía de un crecimiento muy elevado en 2014 (98,6%).

Al objeto de establecer comparaciones más homogéneas entre distintos ámbitos y periodos se ha procedido a ponderar los distintos resultados

empresariales en función de la cifra de negocios. Partiendo de esta premisa, en 2015 el peso del resultado de explotación sobre la cifra de negocios ha alcanzado el 4,7% en las empresas de Castilla y León, lo que hace patente una mejora de esta ratio de 0,7 p.p. en relación con el año anterior, mientras que el resultado financiero presenta una aportación menos negativa en este periodo, situándose en el -1,1% de las ventas (-1,3% en 2014). La mejora de ambos resultados ha contribuido a incrementar la participación del beneficio sobre la cifra de negocios, que ha pasado de representar el 1,7% en 2014 al 2,5% en 2015.





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

Evolución de los resultados de la empresa de Castilla y León (cuadro 21)

	Castilla y León			España		
Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Resultado de explotación	3,3	4,0	4,7	5,4	6,6	7,2
Resultados excepcionales	0,1	0,1	0,2	-0,2	0,0	0,0
Resultado financiero	-1,1	-1,3	-1,1	-2,1	-0,8	-1,8
Resultado antes de impuestos	2,2	2,7	3,6	3,4	5,9	5,4
Resultado del ejercicio	1,7	1,7	2,5	2,8	5,2	4,9
Valor añadido bruto	20,8	20,8	20,9	24,2	25,5	26,2
Cash-Flow	5,4	5,2	5,9	6,4	8,7	8,3

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

No obstante, son apreciables las diferencias con relación a la empresa española, donde el resultado del ejercicio alcanza el 4,9% de las ventas (2,5% según la CB del Banco de España), debido, fundamentalmente, a la mayor aportación del resultado de explotación (7,2%), ya que el financiero ha contribuido

de forma más negativa (-1,8%) que en el tejido productivo regional. Estas divergencias son aún más acusadas al observar los indicadores relacionados con la generación de valor añadido y de recursos, mostrando valores relativos sensiblemente inferiores tanto del VAB/ventas como del Cash Flow/Ventas en las empresas de Castilla y León (20,9% y 5,9%, respectivamente) respecto de la empresa española (26,2% y 8,3% en cada caso).

El detalle provincial también pone de manifiesto una mejora de la participación de las empresas que han obtenido beneficios sobre el total de empresas analizadas. Así, en 2015 el peso relativo de las sociedades con un resultado del ejercicio positivo oscila entre el 61,6% que se ha registrado en Burgos y el 67,9% que se ha alcanzado en Soria. La evolución de estas cifras ha sido positiva en todas las provincias si se compara con los registros inferiores que se habían obtenido en 2010, como consecuencia del severo impacto de la crisis económica en este periodo, aunque en ningún caso se han recuperado hasta el momento los niveles más elevados de 2005.

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



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

En cuanto al comportamiento de los resultados, la evolución del resultado de explotación ha sido, en general, positiva en 2015, mostrando tasas de crecimiento comprendidas entre el 7,0% interanual de las empresas de Zamora y el más elevado del 51,8% que corresponde a León. Al considerar el beneficio, el avance oscila entre el más moderado de nuevo en Zamora (7,8%) y los más intensos registrados en Burgos (260,3%) y en Soria (104,8%), que han crecido con fuerza tras los descensos que habían experimentado en 2014. La única excepción a esta tendencia favorable se ha observado en las empresas radicadas en Segovia, en las que ha disminuido tanto el resultado de explotación (-8,7%) como el del ejercicio (-152,3%), si bien este descenso se ha debido al impacto negativo de una empresa vinculada con

anexas al transporte dado que si se excluye del agregado provincial ambos resultados experimentarían sendos aumentos interanuales en 2015 (un 36,0% en el caso del resultado de explotación y un 78,9% en el beneficio).

Resultados en las empresas de Castilla y León por provincias 2015 Porcentaje sobre la cifra de negocios



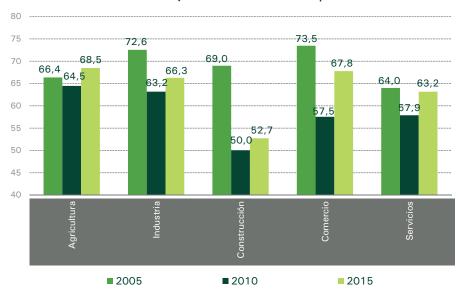
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La ponderación de estos resultados, fruto del cociente sobre la cifra de negocios, permite constatar que las empresas domiciliadas en Palencia (6,2%), Burgos (6,0%) y Segovia (5,8%) son las que generan un resultado más elevado a partir de su actividad ordinaria en relación con su volumen de ventas, mientras que en el extremo opuesto se sitúan Ávila y Zamora (3,3% y 3,1%, respectivamente). Atendiendo al beneficio sobre las ventas, Palencia obtiene también el valor más alto de esta ratio (4,5%), muy superior al resto, registrándose una participación más baja del beneficio en Ávila (1,6%) y Zamora (1,4%). Conviene reseñar que Segovia (-0,5%) muestra un valor negativo al relacionar estas variables, como consecuencia de las pérdidas medias obtenidas en la cuenta de explotación, si bien, al excluir la empresa mencionada anteriormente arrojaría un beneficio y un valor de esta ratio también positivo (2,9%).

Por otro lado, las distintas tipologías empresariales asociadas a la dimensión y al sector de actividad permiten extraer algunas características comunes en relación con el comportamiento de los resultados. Por sectores, se hace patente un aumento generalizado de la cuota de empresas que han generado beneficios en 2015 sobre el total de empresas, destacando que la participación ha sido más elevada en la agricultura, donde el 68,5% de las sociedades han registrado un resultado del ejercicio positivo, siendo el único que ha mejorado su porcentaje con relación a 2005. A continuación, le siguen las empresas dedicadas al comercio (67,8%), a la industria (66,3%) y a los servicios (63,2%), aunque no han alcanzado los niveles previos a la crisis económica. No obstante,

el sector de la construcción es el que presenta una brecha más elevada con relación a 2005, cuando el 69,0% de las empresas obtenía beneficios, frente al 52,7% observado en 2015.

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



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

La evolución de los resultados ha sido dispar desde la óptica sectorial, ya que el intenso crecimiento del beneficio de explotación en las empresas dedicadas a la industria (40,1%), el comercio (29,9%) y los servicios (25,6%), contrasta con los descensos en la agricultura (-12,1%) y en la construcción (-21,9%). El resultado del ejercicio permite constatar un comportamiento similar, ya que ha disminuido en la agricultura (-15,1%) y, especialmente, en la construcción (-120,7%), siendo este el único sector que ha registrado pérdidas en 2015, lo que contrasta con la trayectoria favorable que había registrado el beneficio en ambos sectores el año precedente (21,4% y 76,5%, respectivamente). En cambio, el beneficio ha aumentado en las empresas industriales (84,4%) y en las de servicios (97,0%), que han registrado una trayectoria más favorable, ya que partían de sendos descensos en 2014, mientras que las empresas comerciales incrementaron su beneficio un 32,2%, en consonancia con el ritmo de crecimiento que experimentaron el año precedente (30,2%).

Al ponderar los distintos resultados en función de las ventas, puede apreciarse que, atendiendo a la actividad que desarrollan, son las empresas de servicios las que generan mayores beneficios a partir de su actividad ordinaria, alcanzando el 11,1% de las ventas, seguida de la industria (5,1%) y la agricultura (4,9%), frente a valores más moderados de esta ratio en el comercio (2,2%) y la construcción (0,6%). El resultado financiero ha ejercido un impacto negativo sobre todos los sectores, siendo particularmente acusado en los servicios (-3,4% de las ventas). No obstante, ha sido precisamente el sector servicios el que ha registrado un peso más elevado del beneficio sobre la cifra de

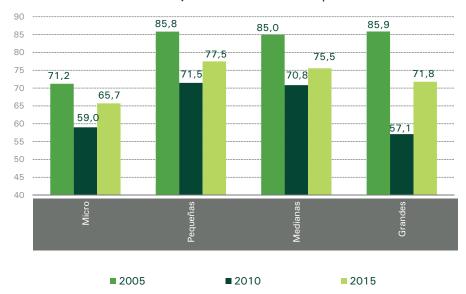
negocios (7,7%), mientras que la construcción ha registrado el único valor negativo (-0,9%), como consecuencia de las pérdidas que arroja la cuenta de explotación.

Resultados de la empresa por sectores y tamaños, 2015 (cuadro 22)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	4,9	0,1	-1,0	3,9	2,9	16,2	7,1
Industria	5,1	0,0	-1,0	4,1	2,8	19,4	6,8
Construcción	0,6	0,9	-1,5	-0,9	-1,5	32,9	1,3
Comercio	2,2	0,0	-0,4	1,8	1,2	10,6	2,2
Servicios	11,1	0,7	-3,4	7,7	6,6	51,8	13,4
Micro	3,6	0,3	-0,9	2,6	1,8	33,4	5,1
Pequeñas	4,8	0,2	-0,8	4,0	2,9	24,4	6,0
Medianas	4,5	0,3	-0,4	4,1	2,9	20,2	6,3
Grandes	5,1	0,0	-1,7	3,4	2,5	15,4	5,9

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

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



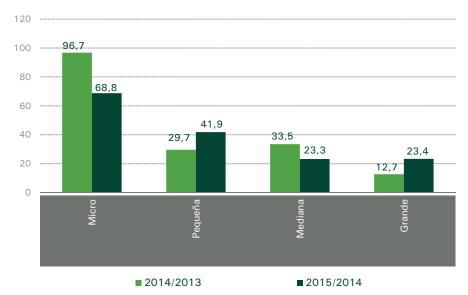
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En función del tamaño, la capacidad de generación de beneficios ha experimentado una apreciable mejora, a tenor de la participación de las empresas que han obtenido un resultado positivo en 2015, que se encuentra comprendida entre el 65,7% de las microempresas y el 77,5% de las pequeñas. No obstante, en las sociedades pequeñas, medianas y grandes esta participación superaba el 85% en 2005, lo que es indicativo que aún existe un margen de mejora para consolidar la recuperación de los excedentes empresariales, mientras que en las micro esta cuota de partida era inferior (71,2%).

Respecto a la evolución de los beneficios, las microempresas han experimentado el mayor incremento del resultado de explotación en 2015, del 68,8% con relación al año anterior, lo que da continuidad a la evolución favorable que este colectivo había experimentado el año precedente, cuando duplicaron el beneficio ordinario. A continuación, las sociedades pequeñas aumentaron el resultado generado a partir de la actividad habitual de la empresa un 41,9% mientras que en las medianas y grandes el avance fue similar, del 23,3% y 23,4%, respectivamente. Al considerar el resultado del ejercicio, las sociedades micro también mostraron un mayor empuje en 2015, en términos relativos (172,8%), si bien en términos absolutos su valor es sensiblemente inferior al resto. A continuación, las grandes aumentaron su beneficio un 83,6% respecto a 2014, registrando un ritmo más intenso que las medianas (34,8%) y pequeñas (54,6%).

Con relación a la participación del resultado de explotación sobre las ventas, el valor de esta ratio es bastante homogéneo entre los distintos colectivos de empresas analizados, estando comprendido entre el 3,6% que corresponde a la micro y el 5,1% de las empresas grandes. Al examinar el resultado del ejercicio, la ratio sobre la cifra de negocios registra valores más elevados en las medianas (4,1%) y pequeñas (4,0%), que se sitúan por delante de las grandes (3,4%), debido al mayor efecto negativo que ha mostrado el resultado financiero sobre estas sociedades (-1,7%), mientras que las microempresas presentan un peso inferior (2,6%).

Evolución del resultado de explotaciónTasas de variación interanual en porcentaje

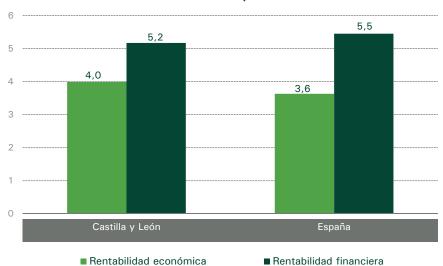


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por otra parte, en relación con la información que aportan las ratios económicas, los principales indicadores de la gestión empresarial confirman la trayectoria favorable de los rendimientos obtenidos por las empresas de Castilla y León en 2015. En concreto, la rentabilidad económica se ha situado

en el 4,0% en el ejercicio 2015, lo que representa 0,8 p.p. más que el año anterior, debido, fundamentalmente, al aumento que ha experimentado el margen de explotación, que ha pasado del 3,9% en 2014 al 4,6% en 2015, mientras que la rotación del activo se ha mantenido prácticamente estable (0,82 y 0,86 en 2014 y 2015, respectivamente). Así, la rentabilidad económica de la empresa regional ha sido algo superior a la media española en este periodo (3,6%), destacando como diferencias más relevantes el mayor margen de explotación que ha registrado la empresa nacional en 2015 (7,0%) con relación al ámbito autonómico, frente a una menor rotación (0,52).

Rentabilidad económica y financiera Porcentaje



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

En lo que concierne a la rentabilidad financiera, la remuneración que las sociedades de Castilla y León han obtenido para sus inversores ha alcanzado el 5,2% durante el ejercicio 2015, cifra que supone 2 p.p. más que en 2014, próximo al rendimiento que ha generado la empresa española (5,5%). Este buen comportamiento estaría relacionado con una sensible mejora del efecto endeudamiento de las sociedades radicadas en la región, es decir, del impacto positivo que tiene sobre el rendimiento empresarial acudir a la financiación ajena, que ha pasado del 2,0% en 2014 al 3,2% en 2015 (2,3% en España), así como al descenso del coste bruto de la deuda al que han tenido que hacer frente las empresas de la región en este periodo, que ha disminuido 0,4 p.p., hasta situarse en el 2,2% en 2015 (-0,2 p.p. en España hasta el 2,3%).

Desde la perspectiva de la productividad empresarial, que constituye un factor clave para el desarrollo de la actividad en un entorno competitivo, las sociedades de Castilla y León han generado, de media, un volumen de ingresos por empleado de 210.437 euros en 2015, cifra que supone entorno a 6.700 euros más que el año precedente, aunque se sitúa algo por debajo de los 229.109 euros generados en el promedio de la empresa española.

Estas discrepancias también pueden apreciarse al aproximar la productividad aparente del factor trabajo como el cociente entre el valor añadido bruto y los gastos de personal, ya que el valor de esta ratio es de 1,53 en Castilla y León, elevándose hasta 1,72 en las sociedades del ámbito nacional. Por otro lado, considerando los gastos de personal, el coste medio por trabajador se ha situado en 28.670 euros en la empresa regional, cifra que, si bien es inferior a los 34.954 euros que se registran en el promedio de la empresa española, no se encuentra asociada a mejores niveles de productividad aparente, a tenor de los datos señalados anteriormente.

Rentabilidad económica y financiera, 2015 Porcentaje



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

Descendiendo al ámbito provincial, las empresas de Palencia (4,7%), Salamanca (4,4%) y Valladolid (4,1%) son las que obtienen los mayores niveles de rentabilidad económica, siendo las únicas que superan la media regional en 2015. En el plano financiero, igualmente son las sociedades radicadas en estas tres provincias las que mejor retribuyen a sus accionistas, destacando la mayor ratio registrada en Palencia (8,3%), por delante de Valladolid (7,5%) y Salamanca (5,1%).

En el extremo opuesto, las sociedades que presentan rendimientos más bajos en función de la inversión realizada han sido Ávila (3,0%), Segovia (3,3%) y Zamora (3,5%), que también son las generan niveles de rentabilidad financiera inferiores.

En cuanto a la productividad aparente, las empresas de Valladolid (242.389 euros) y Palencia (230.448 euros) son las que generan mayores niveles de ingresos por empleado, superando incluso el promedio obtenido para la empresa española. Igualmente, las sociedades radicadas en Burgos y en Segovia también obtienen valores por encima de la media de Castilla y León.

Atendiendo a la dimensión, en 2015 puede constatarse un aumento de los rendimientos obtenidos por las empresas de los distintos grupos analizados, si bien las sociedades grandes son las que obtienen mejores niveles de rentabilidad económica (4,5%) y financiera (6,7%). Los demás colectivos presentan valores más homogéneos de estas ratios, registrándose una rentabilidad económica inferior al promedio de castilla y León en las microempresas (3,3%), pequeñas (3,8%) y medianas (3,7%). En el caso de la remuneración que ofrecen a sus inversores, el valor aumenta a medida que se incrementa el tamaño de la empresa, oscilando entre el 4,1% que representa en las sociedades micro y el más elevado de las grandes, antes señalado.

El tamaño constituye un condicionante de partida muy relevante para la productividad generada por las empresas de Castilla y León ya que, como parece lógico, esta crece con la dimensión, quedando comprendida entre los 86.302 euros por empleado que registran, de media, las microempresas y los 462.790 que alcanzan las grandes. Estas divergencias se mantienen al examinar el coste medio por empleado, de forma que las sociedades grandes asumen un gasto medio de 36.268 euros por trabajador frente a los 23.861 que se registran en las micro.

Rentabilidad en la empresa de Castilla y León 2015 (cuadro 23)

Porcentajes	Rentabilidad económica	Tendencia 14/15	Rentabilidad Financiera	Tendencia 14/15
Castilla y León	3,99	1	5,17	<u> </u>
Tamaños				
Microempresa	3,25	1	4,05	1
Pequeña	3,80	1	4,29	↑
Mediana	3,66	1	4,68	↑
Grande	4,46	1	6,68	1
Sectores				
Agricultura	4,44	\	5,50	\downarrow
Industria	5,07	1	6,97	1
Construcción	0,25	\	-1,46	\downarrow
Comercio	4,01	1	5,44	↑
Resto servicios	3,55	1	4,71	1

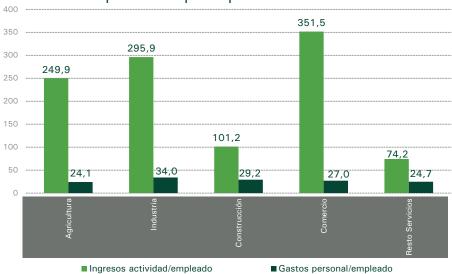
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances de Empresariales.

La desagregación por sectores revela que las distintas actividades han obtenido una rentabilidad económica positiva en 2015, aunque las sociedades industriales son las que han generado un rendimiento más elevado en este periodo, alcanzando el 5,1%, lo que supone una ratio superior a la registrada el año anterior. Esta evolución favorable también ha podido observarse en las empresas comerciales (4,0%) y en los servicios (3,6%), mientras que, por el contrario, tanto en la agricultura (4,4%) como en la construcción (0,3%) la rentabilidad obtenida se encuentra algo por debajo de la registrada en 2014. Respecto a la rentabilidad financiera, la industria (7,0%) es el sector que remunera mejor a sus inversores, por delante de la agricultura (5,5%)

y el comercio (5,4%), que también obtienen mejores registros que en el promedio de la empresa de Castilla y León, mientras que las sociedades dedicadas a los servicios (4,7%) generan un rendimiento algo menor de los recursos propios y la construcción presenta el único valor negativo de esta ratio (-1,5%).

En términos de productividad aparente, las empresas que desarrollan actividades comerciales muestran una facturación media por empleado más alta (351.500 euros), siendo también significativa la facturación generada, en promedio, por los trabajadores de la industria (295.900 euros) y de la agricultura (249.900 euros). En cambio, las empresas dedicadas a la construcción y los servicios presentan valores inferiores de esta ratio. El gasto medio del personal se encuentra comprendido entre el más elevado que se alcanza en la industria (34.000 euros) y el menor que corresponde al sector agrario (24.100 euros por trabajador).





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

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

Desde la perspectiva que ofrece el ciclo inversión-financiación, la situación patrimonial de la empresa de Castilla y León ha mostrado una evolución favorable en 2015, trasladándose al balance empresarial el mejor clima económico de la región y el repunte de las ventas que ha tenido lugar en este periodo, lo que ha favorecido la inversión en un contexto de mejores expectativas de negocio. El valor del activo se ha incrementado en las sociedades de la región un 4,9% respecto al año anterior, mostrando

un avance muy superior al observado en 2014 (1,1%) y también al 1,6% registrado por la empresa media española (1,0% según la Central de Balances del Banco de España).

El crecimiento de la estructura económica refleja un avance más intenso del activo corriente respecto a 2014 (7,1%), incrementándose con fuerza la cuenta de "efectivo y otros activos líquidos" (20,2%) y la de "otros activos no corrientes" (11,0%), mientras que el avance ha sido inferior en las partidas de "existencias" (3,7%) y "deudores" (3,6%). El activo no corriente experimentó una subida más moderada (3,1%), observándose un importante repunte de la inversión destinada a activos financieros y participaciones en empresas del grupo (6,3%), que se recoge en la cuenta de otros activos no corrientes, y también del "inmovilizado material (2,5%), mientras que ha disminuido el "intangible" (-4,1%).

Evolución del activo 2015/2014 Tasas de variación interanual en porcentaje

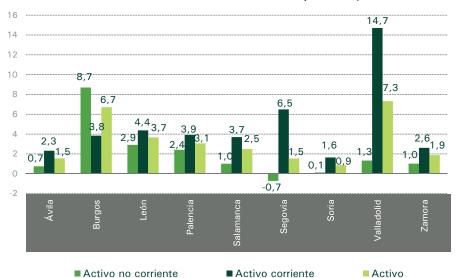


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Respecto a la composición del activo, las empresas de Castilla y León acumulan, en 2015, la mayor parte de la inversión en el activo no corriente (54,1%), principalmente en el inmovilizado material (27,3%) y en la cuenta de otros activos no corrientes (18,7%), mientras que en el activo corriente (45,9%), vinculado con el ciclo de explotación, registran un peso relativo más elevado las existencias (14,4%) y los deudores comerciales (15,1%). Estas cifras permiten constatar la cierta estabilidad de la estructura económica de la empresa regional respecto a 2014, aunque se ha incrementado ligeramente la participación del activo corriente (1 p.p. más en 2015) por el aumento de la tesorería (0,8 p.p.) y otros activos corrientes (0,6 p.p.), que se traducido en un descenso del activo no corriente, asociado al inmovilizado material (-0,6 p.p.) e intangible (-0,4 p.p.). En la empresa española la distribución de la inversión cuenta con una participación algo mayor del activo no corriente

(65,7%), mostrando un peso relativo superior de la partida de otros activos no corrientes (41,4%) y menor del inmovilizado material (16,3%). Por su parte, la inversión corriente (34,3%) es inferior en la empresa nacional, y se concentra principalmente en la cuenta de deudores comerciales (10,2%) y en otros activos corrientes (11,1%).

Evolución del activo 2015/2014Tasas de variación interanual en porcentaje



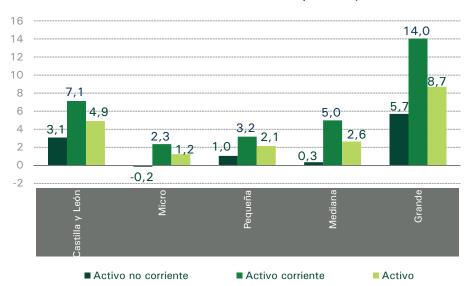
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Atendiendo la evolución de la inversión empresarial en las distintas provincias puede constatarse un aumento generalizado del valor del activo en 2015, destacando los avances más intensos observados en Valladolid (7,3% respecto al año anterior) y en Burgos (6,7%), frente a los más moderados que se han registrado en Soria (0,9%), en Ávila (1,5%) y en Segovia (1,5%). Profundizando en el destino de las inversiones, cabe reseñar que el activo no corriente ha registrado un aumento particularmente relevante en Burgos (8,7%), mientras que el único descenso ha tenido lugar en Segovia (-0,7%). Por otro lado, el activo corriente se ha incrementado en todas las provincias de Castilla y León, mostrando avances más intensos en Valladolid (14,7%) y en Segovia (6,5%).

En relación con el tamaño de las empresas, el valor del activo ha experimentado un comportamiento más dinámico en 2015 en los grupos de mayor dimensión, lo que se hace patente en el crecimiento más significativo de la inversión en las sociedades grandes (8,7% en términos interanuales), frente al más moderado que se ha observado en las microempresas (1,2%). En las pequeñas (2,1%) y medianas (2,6%) la inversión ha crecido a menor ritmo que en el conjunto regional (4,9%). El avance más destacado en las empresas grandes se ha debido al intenso repunte del activo corriente (14,0%), si bien esta partida ha mostrado un mayor empuje en todos los grupos clasificados en función del tamaño en relación con el activo no corriente, partida

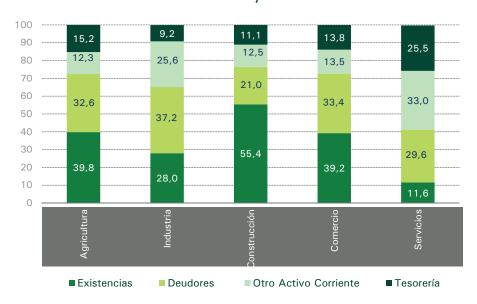
que incluso ha disminuido en las sociedades micro (-0,2%). Respecto a su estructura, la diferencia más significativa al examinar la inversión acumulada de estas sociedades radica en el mayor peso relativo del activo no corriente en los segmentos de mayor dimensión, oscilando entre una participación del 44,0% en las microempresas y el 62,3% de las sociedades grandes, destinando casi la mitad de las inversiones a estas partidas en las medianas (49,4%) y pequeñas (48,4%).

Evolución del activo 2015/2014
Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Distribución del activo corriente por sectores, 2015 Porcentaje

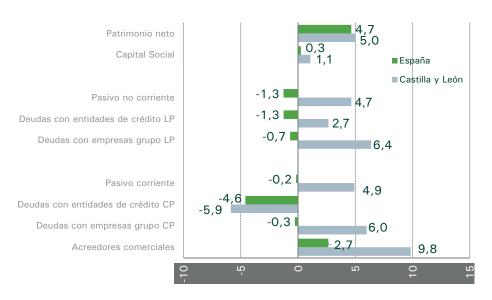


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Considerando el sector de actividad al que se dedica la empresa, conviene reseñar que la inversión ha experimentado avances muy significativos en las

sociedades comerciales (6,2%) y en las de servicios (6,3%), observándose incrementos más moderados en el sector industrial (5,5%) y en la agricultura (3,6%), mostrando en todos los casos un aumento tanto del activo no corriente como del corriente. La única excepción se ha registrado en las empresas del sector de la construcción cuya estructura económica ha disminuido un 3,7% en 2015, pese al avance que habían experimentado las ventas en este periodo, tras registrarse una caída más intensa de las inversiones recogidas en el activo corriente (-4,8%) que en el no corriente (-1,6%). La composición del activo evidencia algunas diferencias en función del sector de actividad, mostrando una mayor participación de las inversiones no corrientes sobre el activo en las empresas del sector agrario (51,8%), industrial (50,5%) y, especialmente, en los servicios (75,1%), que acumulan inversiones financieras y en empresas del grupo en la cuenta de "Otros activos no corrientes" (35,5% del activo total). Por el contrario, las empresas dedicadas a la construcción y al comercio concentran un mayor volumen de inversiones en las partidas asociadas al ciclo de explotación, con el 65,5% y 67,8% del activo corriente, respectivamente.

Evolución del pasivo y patrimonio neto 2015/2014 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 distintas fuentes de financiación han experimentado un ritmo de crecimiento bastante homogéneo en 2015 en las empresas de Castilla y León, ya que los recursos propios han aumentado un 5,0% con relación año anterior, mientras que la financiación ajena ha crecido tanto a largo plazo (4,7%) como a corto plazo (4,9%). Profundizando en los recursos ajenos, el avance del pasivo no corriente se ha debido, fundamentalmente, al incremento de la deuda contraída con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (6,4% en términos interanuales), aunque también ha aumentado el pasivo con entidades de crédito (2,8%). Por su parte, el incremento del pasivo corriente guarda relación con el mayor

importe de la deuda con empresas de grupo a corto plazo (6,0%) y de los acreedores comerciales (9,8%), frente al descenso que ha registrado el endeudamiento con entidades de crédito (-5,9%). Esta trayectoria presenta algunas diferencias respecto a la evolución de los recursos financieros en la empresa española en 2015, donde ha disminuido la financiación ajena, reduciéndose tanto los pasivos a largo plazo (-1,3%) como a corto plazo (-0,2%) con relación al año anterior. Sin embargo, la empresa nacional coincide en registrar un crecimiento del patrimonio neto (4,7%) en este periodo.

Distribución de la estructura financiera Porcentaje



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

Respecto a la distribución de los recursos financieros, en las sociedades de Castilla y León el 58,3% de la estructura financiera está formada por recursos ajenos frente a una cuota inferior de los recursos propios (41,7%), mientras que en el ámbito nacional, si bien el peso de la financiación ajena también es más elevado, puede constatarse un mayor equilibrio entre el patrimonio neto (45,5%) y la financiación ajena (55,5%). De este modo, no se han producido modificaciones en la composición de la estructura financiera de la empresa regional, mientras que, por el contrario, la empresa española ha registrado un descenso de la autofinanciación (-1,3 p.p. menos que en 2014), frente a los suaves incrementos observados en los pasivos a largo (0,8 p.p.) y a corto plazo (0,5 p.p.), cuyo peso relativo sobre el total de recursos es similar (28,1% y 26,4%, respectivamente).

Profundizando en el análisis del endeudamiento, conviene reseñar la menor importancia relativa que tienen los pasivos contraídos con entidades de crédito sobre las sociedades de Castilla y León, ya que han pasado de representar el 17,6% de los recursos en 2014 al 16,7% en 2015, disminuyendo tanto la deuda bancaria a largo plazo (-0,3 p.p.), que se ha situado en el 11,5%, como a corto plazo (-0,6 p.p.), que se ha reducido hasta el 5,2%. En contrapartida,

se ha registrado un mayor peso de los pasivos procedentes de empresas del grupo y asociadas, que aglutinan el 18,1% del total, 0,8 p.p. más que en 2014, y también de los acreedores comerciales, cuya participación se eleva hasta el 13,0% (0,1 p.p. más). La comparativa con la empresa española evidencia una participación inferior del endeudamiento con entidades de crédito (10,9%) en relación la empresa regional, que se aprecia tanto a largo (7,5%) como a corto plazo (3,4%). Igualmente, las sociedades españolas utilizan en menor medida la financiación de proveedores (11,1%), mientras que, por el contrario, muestran un peso relativo más relevante de la financiación obtenida a través de empresas del grupo y asociadas (19,4%).

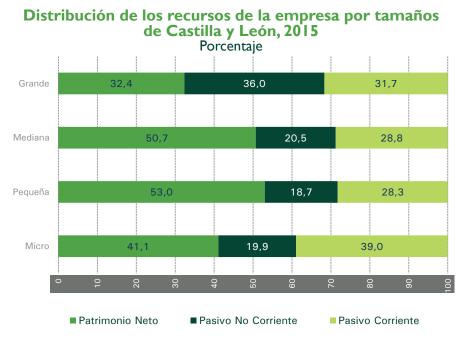
Peso del endeudamiento en la empresa de Castilla y León Porcentaje sobre los recursos totales



■ Empresas del grupo y asociadas

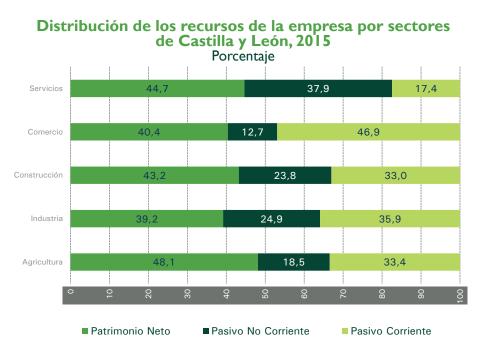
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

■ Acreedores comerciales corto plazo



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

El análisis de la estructura financiera en función del tamaño de la empresa pone de relieve que los recursos ajenos concentran la mayor parte de los recursos en las sociedades grandes (67,7%) y en las micro (58,9%), si bien en las primeras puede apreciarse un peso relativo más elevado del pasivo a largo plazo (36,0%), mientras que en las microempresas tienen mayor importancia relativa el pasivo corriente (39,0%). En cambio, las entidades pequeñas y medianas conceden una cuota más significativa a la autofinanciación, ya que el patrimonio neto concentra el 53,0% y 50,7% de los recursos totales, respectivamente. El detalle del endeudamiento evidencia que los pasivos bancarios reflejan una cuota algo superior en las empresas medianas (18,4%), si bien en los demás grupos la participación de estos recursos oscila entre el 16% y el 17%. No obstante, las grandes obtienen una parte muy relevante de su financiación a través de las deudas con empresas del grupo y asociadas (24,3%), debido a su participación en estructuras empresariales más complejas, mientras que esta vía de financiación es menos relevante en las medianas (7,0%), pequeñas (3,2%) y micro (1,5%). Por otro lado, los acreedores comerciales representan una fuente de financiación más relevante para las microempresas (24,6%), frente a cuotas inferiores en el resto.

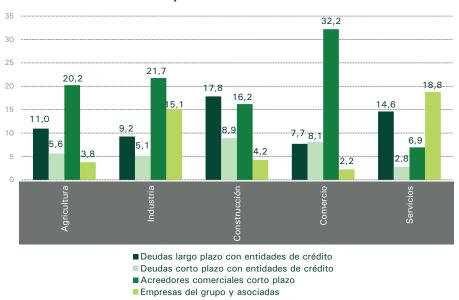


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por sectores, en todos los casos se observa un predominio de la financiación ajena, aunque la dependencia de estos recursos es mayor en las empresas dedicadas a la industria (60,8%) y el comercio (59,6%). Atendiendo al vencimiento de los pasivos, los servicios registran una participación muy superior al resto de la deuda a largo plazo (37,9%), mientras que el pasivo corriente es más elevado en las empresas comerciales (46,9%). Por su parte, en las sociedades agrarias el peso de los recursos propios (48,1%) es más elevado que en los demás sectores. Respecto a la composición de la deuda,

las sociedades vinculadas con la construcción son las que acumulan un peso relativo superior de los pasivos procedentes de entidades de crédito (26,7%), que corresponden en su mayor parte a financiación bancaria a largo plazo (17,8%). La deuda contraída con empresas del grupo y asociadas alcanza una participación superior en las empresas de servicios (18,8%), siendo también relevante en la industria (15,1%). En cambio, en las sociedades dedicadas al comercio, la financiación de proveedores constituye una de las vías principales de financiación, ya que casi un tercio de los recursos financieros proceden de los acreedores comerciales (32,2%), frente una participación que oscila entre el 6,9% y el 21,7% en el resto.

Peso del endeudamiento por sectores, 2015 Porcentaje sobre los recursos totales



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

Desde una perspectiva de conjunto, puede abordarse el análisis patrimonial de la empresa regional relacionando las partidas que componen el activo y el pasivo, es decir, la inversión realizada con la financiación y el vencimiento de la misma. En este sentido, el fondo de maniobra, fruto de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, arroja un resultado positivo en la empresa de Castilla y León, de lo que puede inferirse que existe una situación de equilibrio financiero o, dicho de otro modo, que los recursos disponibles permiten afrontar con garantías los compromisos de pago contraídos por la empresa a corto plazo. En concreto, considerando el fondo de maniobra en términos relativos, al objeto de facilitar las comparaciones, este supone el 22,6% del activo corriente en las sociedades de la región en 2015, cifra que representa 1,4 p.p. más que el año precedente, situándose por encima del valor que registra esta ratio en la empresa española (23,1%).

El fondo de maniobra es positivo en todos los segmentos analizados en función del tamaño, aunque presenta valores más elevados en las empresas

pequeñas y medianas, en las que supone el 45,2% y el 43,1% del activo corriente, respectivamente. En el caso de las empresas micro, esta ratio se reduce hasta el 30,4%, como consecuencia del mayor peso relativo del pasivo corriente en estas sociedades, mientras que en las grandes se sitúa en 15,9%, debido a una concentración menor de activos corrientes y una composición empresarial con mayor presencia relativa de las sociedades industriales. Considerando el sector de actividad en el que la empresa desarrolla su actividad, el fondo de maniobra es más elevado en las empresas dedicadas a la construcción (49,6% del activo corriente), debido a que una parte significativa de las existencias que acumulan estas sociedades se encuentra financiada con recursos a largo plazo, y también a la agricultura (30,6%). En cambio, las empresas comerciales (30,8%), de servicios (30,1%) e industriales (27,5%) registran un valor de esta ratio inferior al promedio de Castilla y León (31,5%).

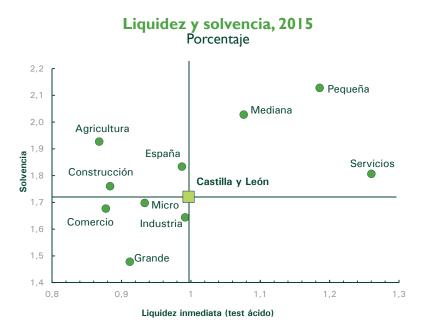
Fondo de maniobra, 2015 Euros y porcentajes Euros Porcentajes 1.200.000 49,6 1 000 000 -- 40 800.000 31.5 30,8 30,6 27.5 30,1 600.000 400.000 Fondo de maniobra Fondo maniobra / Activo corriente

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

Por último, para obtener una visión global de la información que aportan los estados financieros en 2015 resulta de interés analizar los principales referentes de la posición financiera de la empresa. En este sentido, en las sociedades de Castilla y León el valor de los indicadores de liquidez (general, 1,46; inmediata, 1,00) y solvencia (1,72) permite constatar que la empresa de Castilla y León la cuenta con capacidad suficiente para hacer frente a los compromisos de pago a corto y medio plazo, mejorando ligeramente los valores que había registrado en los dos años anteriores. En el caso de la empresa española, estas ratios también reflejan una posición de equilibrio financiero para cumplir con los pagos a vencimiento, mostrando un valor algo inferior de la liquidez general (1,30), similar en la inmediata (0,99) y superior en solvencia (1,83).

Respecto al coeficiente de endeudamiento, este se ha situado en 1,40 en la empresa regional. Así, los pasivos financieros representan, en 2015, 1,4 veces el valor de los recursos propios, proporción que se ha mantenido estable respecto a 2014. En cambio, esta ratio refleja un menor endeudamiento en el promedio de la empresa española, que se ha situado en 1,20, tras reducirse ligeramente con relación al año anterior (1,26).

Por provincias, en todos los casos se observa una posición financiera adecuada para afrontar los compromisos pendientes de pago, aunque se registran mejores ratios de liquidez general en las sociedades radicadas en Salamanca (1,72) y en Soria (1,67), mayores niveles de liquidez inmediata en Palencia (1,23) y de nuevo en Soria (1,09), mientras que en términos de solvencia destaca el valor más elevado que se registra en León y Salamanca (1,88 y 1,86, respetivamente). Atendiendo al peso de los pasivos, el coeficiente de endeudamiento es superior en las empresas de Segovia (1,77) mientras que las radicadas en León (1,13) y Salamanca (1,16) presentan un endeudamiento inferior al resto, en términos relativos.

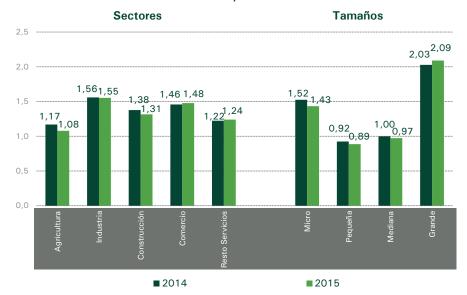


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Atendiendo a la dimensión, las sociedades pequeñas y medianas presentan mayores niveles de liquidez y solvencia que las micro y grandes, aunque en ningún caso se aprecian riesgos en la posición financiera que impidan a estas empresas cumplir con sus compromisos de pago a corto plazo. Sin embargo, las sociedades grandes muestran un nivel de endeudamiento más elevado (2,09), ya que el pasivo duplica el valor del patrimonio neto, seguido de las microempresas (1,43). A continuación, las sociedades medianas (0,97) y pequeñas (0,89) registran valores de esta ratio inferiores a la media de la empresa regional (1,40), reflejando un peso más elevado de los recursos propios que de la deuda contraída.

La desagregación sectorial pone de manifiesto que las sociedades del sector construcción registran una ratio de liquidez general (1,98) superior al resto, condicionada por un peso más relevante de las existencias en su balance, mientras que los servicios destacan por una mayor liquidez inmediata (1,26). Por otro lado, las empresas dedicadas a la agricultura (1,93), los servicios (1,81) y la construcción (1,76) muestran mayores niveles de solvencia, superiores en todos los casos al promedio regional (1,72). En cuanto al endeudamiento, en las empresas industriales se observa una mayor dependencia de la financiación ajena que en los demás sectores, ya que el coeficiente de endeudamiento alcanza el valor más alto en 2015 (1,55), frente al más reducido que se registra en las sociedades dedicadas a la agricultura (1,08).

Coeficiente de endeudamiento Tanto por uno



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

ANEXO: INFORMES ECONÓMICOFINANCIEROS









CASTILLAY LEÓN







Informe Económico-Financiero de la Empresa

CASTILLA Y LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	21.548	21.548	21.548
Ingresos de explotación (*)	1.812.471	1.907.633	2.101.543
Fondos propios (*)	892.546	936.412	985.257
Inversión intangible (*)	2.208	-10.657	-4.685
Inversión material (*)	-4.637	-98	16.660
Empresas con datos de empleo	18.959	19.259	19.294
Empleo medio	10,1	10,2	10,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	17.201	79,83	409.092	178.012
Pequeñas	3.481	16,15	2.635.243	1.715.046
Medianas	700	3,25	12.169.416	7.247.646
Grandes	166	0,77	123.827.643	42.921.110
Total	21.548	100,00	2.101.543	985.257

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

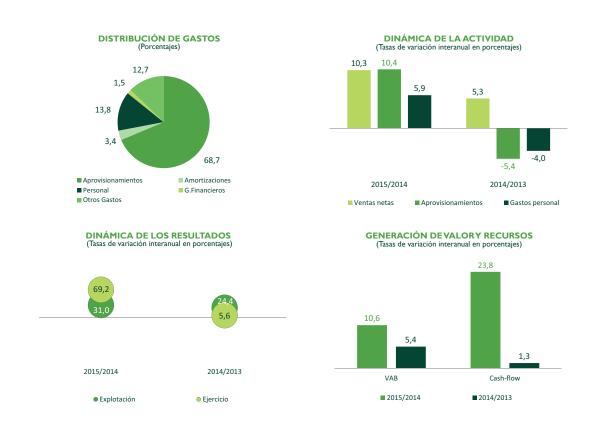
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	1.031	4,78	1.453.071	740.999
Industria	3.826	17,76	5.677.579	2.140.674
Construcción	2.992	13,89	653.465	661.954
Comercio	6.038	28,02	2.391.702	526.471
Servicios	7.661	35,55	739.754	928.955
Total	21.548	100,00	2.101.543	985.257

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			21.548		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	1.777.694	1.871.680	2.064.204	100,00	10,29
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.066	5.737	3.545	0,17	-38,20
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.033	4.842	5.492	0,27	13,42
4. Aprovisionamientos (-)	-1.211.125	-1.275.958	-1.409.044	68,26	10,43
5. Otros ingresos de explotación	34.776	35.953	37.339	1,81	3,85
6. Gastos de personal (-)	-256.896	-267.061	-282.726	13,70	5,87
7. Otros gastos de explotación (-)	-231.112	-241.563	-260.860	12,64	7,99
8. Amortización del inmovilizado (-)	-67.281	-66.921	-68.749	3,33	2,73
9-12. Otros resultados de explotación	2.948	4.882	4.622	0,22	-5,32
13. Resultados excepcionales	1.430	2.472	3.215	0,16	30,05
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	59.534	74.063	97.040	4,70	31,02
14. Ingresos financieros	15.702	15.583	13.582	0,66	-12,84
15. Gastos financieros (-)	-35.531	-35.516	-30.913	1,50	-12,96
16-19. Otros resultados financieros	-334	-4.143	-6.326	-0,31	-52,69
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-20.163	-24.076	-23.657	-1,15	1,74
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	39.371	49.988	73.383	3,56	46,80
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.023	-13.784	-18.361	0,89	33,20
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	29.367	31.010	52.469	2,54	69,20

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			21.548		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.272.801	1.277.976	1.317.269	54,13	3,07
I. Inmovilizado intangible	124.633	113.975	109.290	4,49	-4,11
II. Inmovilizado material	649.534	648.809	665.224	27,34	2,53
III. Inversiones inmobiliarias	75.602	76.229	76.474	3,14	0,32
IV-VI. Otros activos no corrientes	413.756	429.144	455.986	18,74	6,25
VII. Deudores comerciales no corrientes	9.277	9.819	10.295	0,42	4,85
B) ACTIVO CORRIENTE	1.023.010	1.041.989	1.116.229	45,87	7,12
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.435	1.969	1.353	0,06	-31,30
II. Existencias	333.133	338.749	351.331	14,44	3,71
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	340.826	354.155	366.813	15,07	3,57
IV-VI Otros activos corrientes	234.845	222.267	246.658	10,14	10,97
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	112.771	124.849	150.075	6,17	20,20
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.295.811	2.319.965	2.433.498	100,00	4,89
A) PATRIMONIO NETO	923.452	966.633	1.015.227	41,72	5,03
A-I) Fondos propios	892.546	936.412	985.257	40,49	5,22
I. Capital	316.784	327.447	330.985	13,60	1,08
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	606.668	639.186	684.242	28,12	7,05
B) PASIVO NO CORRIENTE	638.135	624.801	653.881	26,87	4,65
I. Provisiones a largo plazo	18.761	23.872	31.615	1,30	32,44
II. Deudas a largo plazo	407.734	374.261	384.630	15,81	2,77
I. Deudas con entidades de crédito	310.650	272.847	280.100	11,51	2,66
2-3. Otras deudas a largo plazo	97.085	101.414	104.530	4,30	3,07
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	181.360	196.006	208.499	8,57	6,37
VI. Acreedores comerciales no corrientes	170	119	127	0,01	6,73
IV,V yVII. Otros pasivos a largo plazo	30.110	30.543	29.010	1,19	-5,02
C) PASIVO CORRIENTE	734.224	728.530	764.390	31,41	4,92
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	294	194	174	0,01	-10,18
II. Provisiones a corto plazo	8.565	9.054	9.311	0,38	2,84
III. Deudas a corto plazo	203.554	213.763	203.668	8,37	-4,72
I. Deudas con entidades de crédito	132.782	133.858	126.013	5,18	-5,86
2-3. Otras deudas a corto plazo	70.772	79.905	77.655	3,19	-2,82
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	124.248	102.507	108.654	4,46	6,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	395.946	401.367	440.872	18,12	9,84
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.617	1.646	1.711	0,07	3,97
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A $+$ B $+$ C)	2.295.811	2.319.965	2.433.498	100,00	4,89





DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	21.548		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,39	1,43	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,94	0,96	1,00
Ratio de Tesorería	0,47	0,48	0,52
Solvencia	1,67	1,71	1,72
Coeficiente de endeudamiento	1,49	1,40	1,40
Autonomía financiera	0,67	0,71	0,72
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,23	30,08	31,52
Período medio cobros (días)	68,64	67,76	63,71
Período medio pagos (días)	100,21	96,54	96,36
Período medio almacen (días)	101,15	97,33	91,83
Autofinanciación del inmovilizado	1,19	1,27	1,31
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,57	79,55	79,46
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,17	14,00	13,45
EBITDA / Ingresos de explotación	7,09	7,40	7,93
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,62	1,63	2,50
Rentabilidad económica	2,59	3,19	3,99
Margen neto de explotación	3,28	3,88	4,62
Rotación de activos (tanto por uno)	0,79	0,82	0,86
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,77	1,83	1,88
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,18	3,21	5,17
Efecto endeudamiento	1,67	1,98	3,24
Coste bruto de la deuda	2,59	2,62	2,18
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	197.254	203.740	210.437
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,44	1,46	1,53
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,06	7,14	7,43
Gastos de personal / empleado	28.378	28.866	28.670
Beneficios / Empleado	2.848	3.099	4.865
Activos por empleado	232.177	230.309	228.228



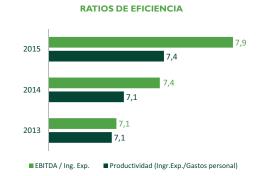


2014

■ Solvencia • Coef. Endeudamiento • Liquidez (Test ácido)

2015

2013





TAMAÑOS







Informe Económico-Financiero de la Empresa

MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	17.201	17.201	17.201
Ingresos de explotación (*)	379.785	394.100	409.092
Fondos propios (*)	164.267	169.153	178.012
Inversión intangible (*)	81	-312	54
Inversión material (*)	-5.707	-2.566	-1.145
Empresas con datos de empleo	14.995	15.260	15.284
Empleo medio	4,9	4,9	5,0

^(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	830	4,83	425.789	238.672
Industria	2.681	15,59	435.222	222.819
Construcción	2.514	14,62	363.557	171.214
Comercio	4.685	27,24	537.846	168.645
Servicios	6.491	37,74	320.870	161.142
Total	17.201	100,00	409.092	178.012

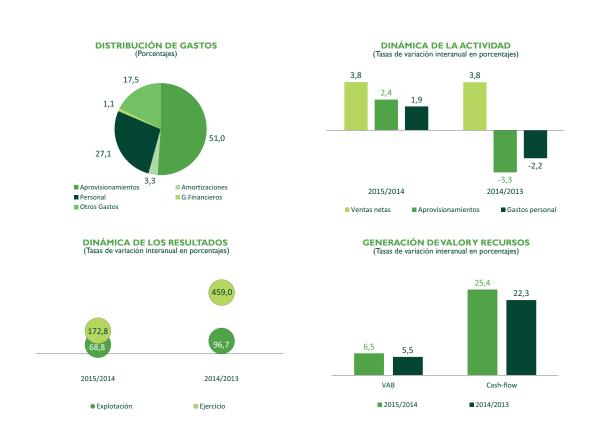
^(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			17.201		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	370.871	385.060	399.822	100,00	3,83
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.211	964	308	0,08	-67,99
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	473	412	392	0,10	-4,71
4. Aprovisionamientos (-)	-193.809	-200.270	-205.166	51,31	2,44
5. Otros ingresos de explotación	8.915	9.039	9.270	2,32	2,55
6. Gastos de personal (-)	-104.585	-106.896	-108.933	27,25	1,91
7. Otros gastos de explotación (-)	-67.256	-68.605	-70.513	17,64	2,78
8. Amortización del inmovilizado (-)	-14.041	-13.578	-13.079	3,27	-3,68
9-12. Otros resultados de explotación	973	713	945	0,24	32,50
13. Resultados excepcionales	1.546	1.614	1.220	0,31	-24,44
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	4.297	8.453	14.266	3,57	68,76
14. Ingresos financieros	1.155	1.012	761	0,19	-24,77
15. Gastos financieros (-)	-5.127	-4.805	-4.281	1,07	-10,92
16-19. Otros resultados financieros	-30	-71	-189	-0,05	-168,15
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-4.002	-3.864	-3.709	-0,93	4,02
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	295	4.589	10.557	2,64	130,04
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.040	-1.913	-3.258	0,81	70,26
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-745	2.676	7.300	1,83	172,79

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			17.201		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	194.268	193.249	192.942	44,02	-0,16
I. Inmovilizado intangible	4.185	3.874	3.927	0,90	1,38
II. Inmovilizado material	153.532	150.483	149.399	34,09	-0,72
III. Inversiones inmobiliarias	11.803	12.286	12.224	2,79	-0,50
IV-VI. Otros activos no corrientes	24.734	26.566	27.374	6,25	3,04
VII. Deudores comerciales no corrientes	14	40	16	0,00	-59,43
B) ACTIVO CORRIENTE	235.860	239.727	245.340	55,98	2,34
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	64	84	8	0,00	-89,92
II. Existencias	86.531	86.811	85.929	19,61	-1,02
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	77.915	78.880	79.726	18,19	1,07
IV-VI Otros activos corrientes	27.340	26.760	26.811	6,12	0,19
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	44.009	47.192	52.866	12,06	12,02
TOTAL ACTIVO (A + B)	430.128	432.976	438.282	100,00	1,23
A) PATRIMONIO NETO	166.700	171.511	180.188	41,11	5,06
A-I) Fondos propios	164.267	169.153	178.012	40,62	5,24
I. Capital	64.474	65.621	66.459	15,16	1,28
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	102.226	105.890	113.728	25,95	7,40
B) PASIVO NO CORRIENTE	93.978	89.922	87.320	19,92	-2,89
I. Provisiones a largo plazo	344	348	408	0,09	17,35
II. Deudas a largo plazo	88.727	84.624	81.546	18,61	-3,64
I. Deudas con entidades de crédito	63.844	59.129	55.046	12,56	-6,90
2-3. Otras deudas a largo plazo	24.882	25.495	26.499	6,05	3,94
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.193	3.330	3.712	0,85	11,48
VI. Acreedores comerciales no corrientes	35	14	29	0,01	116,36
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.679	1.606	1.624	0,37	1,09
C) PASIVO CORRIENTE	169.450	171.543	170.774	38,96	-0,45
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para a venta	3	28	33	0,01	19,20
II. Provisiones a corto plazo	587	676	616	0,14	-8,85
III. Deudas a corto plazo	60.041	59.867	59.102	13,48	-1,28
I. Deudas con entidades de crédito	16.453	16.105	15.741	3,59	-2,26
2-3. Otras deudas a corto plazo	43.588	43.762	43.361	9,89	-0,92
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.701	3.025	2.900	0,66	-4,12
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	105.719	107.612	107.802	24,60	0,18
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	399	336	321	0,07	-4,33
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	430.128	432.976	438.282	100,00	1,23



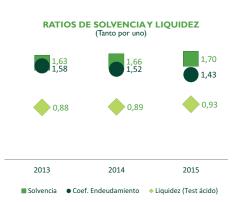


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Ratios Financieros 1,39 1,40 1,44 Liquidez general 0,88 0,89 0,93 Ratio de Tesorería 0,42 0,43 0,47 Solvencia 1,63 1,66 1,70 Coeficiente de endeudamiento 1,58 1,52 1,43 Autonomía financiera 0,63 0,66 0,70 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 28,16 28,44 30,39 Período medio cobros (días) 74,88 73,06 71,13 Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 166,01 158,44 152,22 Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Efficienta (Procentajes) 2 66,01 158,44 152,22 Consumos explotación / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,33 BITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56	Número de empresas		17.201	
Liquidez general 1,39 1,40 1,44 Liquidez inmediata (Test ácido) 0,88 0,89 0,93 Ratio de Tesorería 0,42 0,43 0,47 Solvencia 1,63 1,66 1,70 Coeficiente de endeudamiento 1,58 1,52 1,43 Autonomía financiera 0,63 0,66 0,70 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 28,16 28,44 30,39 Período medio cobros (días) 74,88 73,06 71,13 Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 1,16 1,18 142,72 Autofinanciación del immovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 2 1 6 8,74 68,23 67,39 Consumos explotación / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 67,39 Castos de personal / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,63 26,73 Resultado ejercicio / Ingresos de		2013	2014	2015
Liquidez immediata (Test ácido) 0,88 0,89 0,93 Ratio de Tesorería 0,42 0,43 0,47 Solvencia 1,63 1,66 1,70 Coeficiente de endeudamiento 1,58 1,52 1,43 Autonomía financiera 0,63 0,66 0,70 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 28,16 28,44 30,39 Período medio cobros (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 166,01 158,44 152,22 Autofinanciación del immovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 2 2 2 2 4 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 63,39 63,65 68,21 68,23 65,33 65,69 68,21 68,23 65,33 65,69	Ratios Financieros			
Ratio de Tesorería 0.42 0.43 0,47 Solvencia 1.63 1.66 1.70 Coeficiente de endeudamiento 1.58 1.52 1.43 Autonomía financiera 0,63 0,66 0,70 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 28,16 28,44 30,39 Período medio cobros (días) 74,88 73,06 71,13 Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 166,01 158,44 152,22 Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 8 68,21 67,39 Consumos explotación / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,63 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93	Liquidez general	1,39	1,40	1,44
Solvencia 1,63 1,66 1,70 Coeficiente de endeudamiento 1,58 1,52 1,43 Autonomía financiera 0,63 0,66 0,70 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 28,16 28,44 30,39 Período medio cobros (días) 74,88 73,06 71,13 Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 1,66,01 158,44 152,22 Autofinanciación del immovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) **** **** 45,22 27,12 26,63 46,33 47,39 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,73 46,33 46,33 46,33 46,33 <td< td=""><td>Liquidez inmediata (Test ácido)</td><td>0,88</td><td>0,89</td><td>0,93</td></td<>	Liquidez inmediata (Test ácido)	0,88	0,89	0,93
Coeficiente de endeudamiento 1,58 1,52 1,43 Autonomía financiera 0,63 0,66 0,70 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 28,16 28,44 30,39 Período medio cobros (días) 74,88 73,06 71,13 Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 166,01 158,44 152,22 Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 87 68,23 67,39 Consumos explotación / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,63 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rentabilidad económica 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 1,61 1,64 1	Ratio de Tesorería	0,42	0,43	0,47
Autonomía financiera 0.63 0.66 0.70 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 28.16 28.44 30.39 Período medio cobros (días) 74.88 73.06 71.13 Período medio pagos (días) 147.81 146.08 142.22 Período medio almacen (días) 166.01 158.44 152.22 Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 8.73 68.74 68.23 67.39 Consumos explotación / Ingresos de explotación 68.74 68.23 67.39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 27.54 27.12 26.63 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5.53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 4,70 5.53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,02 0,68 1,78 Margen neto de explotación 9,0 1,95 3,25 Margen neto de explotación de activos (tanto por uno) 9,8 0,91 0,93 Rentabilidad	Solvencia	1,63	1,66	1,70
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 28,16 28,44 30,39 Período medio cobros (días) 74,88 73,06 71,13 Período medio apogos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 166,01 158,44 152,22 Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 2 2,54 27,12 26,63 Consumos explotación / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,20 0,68 1,78 Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación de circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Efetto endeudamiento -	Coeficiente de endeudamiento	1,58	1,52	1,43
Periodo medio cobros (días) 74,88 73,06 71,13 Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 166,01 158,44 152,22 Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) **** **** 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,82 0,72 2,60 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda	Autonomía financiera	0,63	0,66	0,70
Período medio pagos (días) 147,81 146,08 142,73 Período medio almacen (días) 166,01 158,44 152,22 Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,63 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,20 0,68 1,78 Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación del circulante (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 <t< td=""><td>Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)</td><td>28,16</td><td>28,44</td><td>30,39</td></t<>	Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,16	28,44	30,39
Período medio almacen (días) 166,01 158,44 152,22 Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Valuation 8.23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación de activos (tanto por uno) 1,61 1,64 1,65 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 83,634 85,875 86,302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / e	Período medio cobros (días)	74,88	73,06	71,13
Autofinanciación del inmovilizado 1,06 1,11 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,63 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,20 0,68 1,78 Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 83,634 85,875 86,302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 <	Período medio pagos (días)	147,81	146,08	142,73
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,63 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,20 0,68 1,78 Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 83,634 85,875 86,302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,7	Período medio almacen (días)	166,01	158,44	152,22
Consumos explotación / Ingresos de explotación 68,74 68,23 67,39 Gastos de personal / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,63 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,20 0,68 1,78 Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 83,634 85,875 86,302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23,861 24,040 23,861 Beneficios / Empleado	Autofinanciación del inmovilizado	1,06	1,11	1,18
Gastos de personal / Ingresos de explotación 27,54 27,12 26,63 EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,20 0,68 1,78 Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 83,634 85,875 86,302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23,846 24,040 23,861 Beneficios / Empleado -305 619 1,440	Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
EBITDA / Ingresos de explotación 4,70 5,53 6,56 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,20 0,68 1,78 Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Consumos explotación / Ingresos de explotación	68,74	68,23	67,39
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,20 0,68 1,78 Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Gastos de personal / Ingresos de explotación	27,54	27,12	26,63
Rentabilidad económica 1,00 1,95 3,25 Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	EBITDA / Ingresos de explotación	4,70	5,53	6,56
Margen neto de explotación 1,13 2,14 3,49 Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,20	0,68	1,78
Rotación de activos (tanto por uno) 0,88 0,91 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Rentabilidad económica	1,00	1,95	3,25
Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,64 1,67 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Margen neto de explotación	1,13	2,14	3,49
Rentabilidad financiera después de impuestos -0,45 1,56 4,05 Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Rotación de activos (tanto por uno)	0,88	0,91	0,93
Efecto endeudamiento -0,82 0,72 2,60 Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Rotación del circulante (tanto por uno)	1,61	1,64	1,67
Coste bruto de la deuda 1,95 1,84 1,66 Productividad y Empleo (€/ empleado) 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,45	1,56	4,05
Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Efecto endeudamiento	-0,82	0,72	2,60
Ingresos de explotación / empleado 83.634 85.875 86.302 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Coste bruto de la deuda	1,95	1,84	1,66
VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,14 1,17 1,22 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 3,63 3,69 3,76 Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Ingresos de explotación / empleado	83.634	85.875	86.302
Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,14	1,17	1,22
Gastos de personal / empleado 23.846 24.040 23.861 Beneficios / Empleado -305 619 1.440	Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,63	3,69	3,76
		23.846	24.040	23.861
Activos por empleado 88.247 88.107 87.396	Beneficios / Empleado	-305	619	1.440
	Activos por empleado	88.247	88.107	87.396









Informe Económico-Financiero de la Empresa

PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	3.481	3.481	3.481
Ingresos de explotación (*)	2.342.197	2.473.861	2.635.243
Fondos propios (*)	1.591.306	1.644.279	1.715.046
Inversión intangible (*)	3.870	-924	315
Inversión material (*)	-4.932	15.311	16.587
Empresas con datos de empleo	3.166	3.200	3.210
Empleo medio	15,7	16,1	16,9

^(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	165	4,74	2.623.732	1.708.590
Industria	803	23,07	2.941.393	1.981.657
Construcción	394	11,32	1.611.225	2.042.213
Comercio	1.147	32,95	3.553.963	1.053.621
Servicios	972	27,92	1.715.234	2.143.779
Total	3.481	100,00	2.635.243	1.715.046

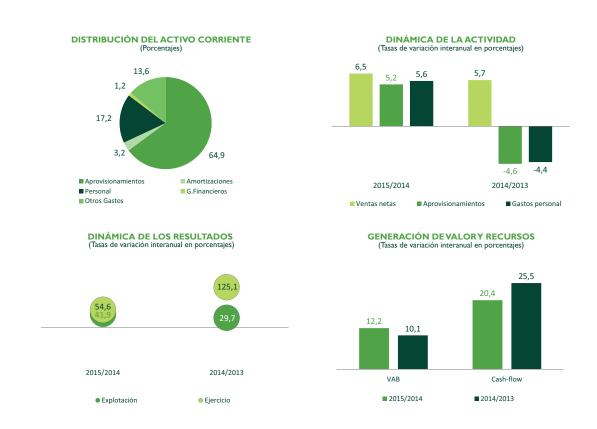
^(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

2013 2.294.882 13.652 8.224 -1.506.929 47.315	2014 2.425.557 4.230 5.388 -1.576.987	2015 2.583.192 -4.325 7.280	Estructura (Porcentajes) 100,00 -0,17	Variación 15/14 6,50
13.652 8.224 -1.506.929	4.230 5.388	-4.325		
8.224 -1.506.929	5.388		-0,17	202.27
-1.506.929		7.280		-202,26
	-1 576 987		0,28	35,10
47.315	-1.5/0.70/	-1.658.421	64,20	5,16
	48.304	52.050	2,01	7,76
-398.518	-416.173	-439.438	17,01	5,59
-325.444	-335.740	-347.270	13,44	3,43
-81.201	-80.585	-80.593	3,12	0,01
9.912	7.388	5.870	0,23	-20,54
5.781	6.362	6.123	0,24	-3,76
67.674	87.744	124.469	4,82	41,85
14.060	15.415	11.459	0,44	-25,66
-34.854	-33.295	-30.061	1,16	-9,71
-11.224	-3.558	-2.689	-0,10	24,40
-32.017	-21.438	-21.291	-0,82	0,69
35.657	66.307	103.178	3,99	55,61
-14.245	-18.100	-28.645	1,11	58,25
21.412	48.207	74.533	2,89	54,61
	-325.444 -81.201 9.912 5.781 67.674 14.060 -34.854 -11.224 -32.017 35.657 -14.245	-325.444 -335.740 -81.201 -80.585 9.912 7.388 5.781 6.362 67.674 87.744 14.060 15.415 -34.854 -33.295 -11.224 -3.558 -32.017 -21.438 35.657 66.307 -14.245 -18.100	-325.444 -335.740 -347.270 -81.201 -80.585 -80.593 9.912 7.388 5.870 5.781 6.362 6.123 67.674 87.744 124.469 14.060 15.415 11.459 -34.854 -33.295 -30.061 -11.224 -3.558 -2.689 -32.017 -21.438 -21.291 35.657 66.307 103.178 -14.245 -18.100 -28.645	-325.444 -335.740 -347.270 13,44 -81.201 -80.585 -80.593 3,12 9.912 7.388 5.870 0,23 5.781 6.362 6.123 0,24 67.674 87.744 124.469 4,82 14.060 15.415 11.459 0,44 -34.854 -33.295 -30.061 1,16 -11.224 -3.558 -2.689 -0,10 -32.017 -21.438 -21.291 -0,82 35.657 66.307 103.178 3,99 -14.245 -18.100 -28.645 1,11

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			3.481		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.545.393	1.570.265	1.586.572	48,41	1,04
I. Inmovilizado intangible	44.865	43.941	44.256	1,35	0,72
II. Inmovilizado material	994.498	1.006.234	1.018.847	31,09	1,25
III. Inversiones inmobiliarias	182.752	186.327	190.301	5,81	2,13
IV-VI. Otros activos no corrientes	322.478	332.936	332.939	10,16	0,00
VII. Deudores comerciales no corrientes	799	827	229	0,01	-72,26
B) ACTIVO CORRIENTE	1.606.962	1.638.723	1.690.690	51,59	3,17
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.372	1.520	2.444	0,07	60,77
II. Existencias	589.598	593.367	590.237	18,01	-0,53
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	545.417	564.876	585.158	17,86	3,59
IV-VI Otros activos corrientes	256.298	256.396	242.909	7,41	-5,26
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	214.277	222.564	269.943	8,24	21,29
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.152.355	3.208.988	3.277.262	100,00	2,13
A) PATRIMONIO NETO	1.616.816	1.667.959	1.737.332	53,01	4,16
A-I) Fondos propios	1.591.306	1.644.279	1.715.046	52,33	4,30
I. Capital	542.348	555.686	569.698	17,38	2,52
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.074.469	1.112.273	1.167.634	35,63	4,98
B) PASIVO NO CORRIENTE	648.075	636.485	613.745	18,73	-3,57
I. Provisiones a largo plazo	6.183	6.072	5.883	0,18	-3,12
II. Deudas a largo plazo	573.277	557.425	531.281	16,21	-4,69
I. Deudas con entidades de crédito	432.870	410.071	381.548	11,64	-6,96
2-3. Otras deudas a largo plazo	140.407	147.354	149.733	4,57	1,61
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	49.174	54.913	58.302	1,78	6,17
VI. Acreedores comerciales no corrientes	213	191	163	0,00	-14,76
IV,V yVII. Otros pasivos a largo plazo	19.227	17.884	18.117	0,55	1,30
C) PASIVO CORRIENTE	887.464	904.544	926.186	28,26	2,39
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	223	237	197	0,01	-17,01
II. Provisiones a corto plazo	5.627	5.548	5.331	0,16	-3,90
III. Deudas a corto plazo	278.359	288.370	296.152	9,04	2,70
1. Deudas con entidades de crédito	155.015	163.961	174.733	5,33	6,57
2-3. Otras deudas a corto plazo	123.345	124.408	121.419	3,70	-2,40
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	50.163	47.634	46.736	1,43	-1,88
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	549.976	558.997	574.414	17,53	2,76
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.116	3.758	3.355	0,10	-10,72
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A $+$ B $+$ C)	3.152.355	3.208.988	3.277.262	100,00	2,13

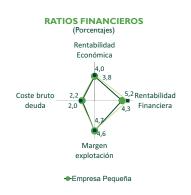




DIAGNÓSTICO FINANCIERO

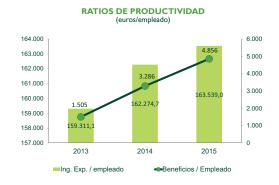
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas		3.481		
	2013	2014	2015	
Ratios Financieros				
Liquidez general	1,81	1,81	1,83	
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,14	1,15	1,19	
Ratio de Tesorería	0,53	0,53	0,55	
Solvencia	2,05	2,08	2,13	
Coeficiente de endeudamiento	0,95	0,92	0,89	
Autonomía financiera	1,05	1,08	1,13	
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	44,77	44,80	45,22	
Período medio cobros (días)	85,00	83,34	81,05	
Período medio pagos (días)	109,55	106,67	104,53	
Período medio almacen (días)	145,10	137,67	129,66	
Autofinanciación del inmovilizado	1,56	1,59	1,63	
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,23	77,32	76,11	
Gastos de personal / Ingresos de explotación	17,01	16,82	16,68	
EBITDA / Ingresos de explotación	6,14	6,69	7,71	
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,91	1,95	2,83	
Rentabilidad económica	2,15	2,73	3,80	
Margen neto de explotación	2,89	3,55	4,72	
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,77	0,80	
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,46	1,51	1,56	
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,32	2,89	4,29	
Efecto endeudamiento	0,06	1,24	2,14	
Coste bruto de la deuda	2,27	2,16	1,95	
Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de explotación / empleado	159.311	162.275	163.539	
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,28	1,35	1,43	
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,88	5,94	6,00	
Gastos de personal / empleado	27.526	27.769	27.728	
Beneficios / Empleado	1.505	3.286	4.856	
Activos por empleado	201.011	197.708	191.867	









Informe Económico-Financiero de la Empresa

MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	700	700	700
Ingresos de explotación (*)	10.979.935	11.496.075	12.169.416
Fondos propios (*)	6.534.663	6.946.107	7.247.646
Inversión intangible (*)	2.784	-9.158	3.436
Inversión material (*)	-86.145	-32.641	77.963
Empresas con datos de empleo	649	648	650
Empleo medio	48,6	48,7	53,4

^(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	32	4,57	12.350.078	7.552.007
Industria	252	36,00	14.857.530	7.790.482
Construcción	75	10,71	4.647.435	8.408.734
Comercio	182	26,00	17.499.776	4.001.540
Servicios	159	22,71	5.319.334	9.494.033
Total	700	100,00	12.169.416	7.247.646

^(*) Valores medios en euros.

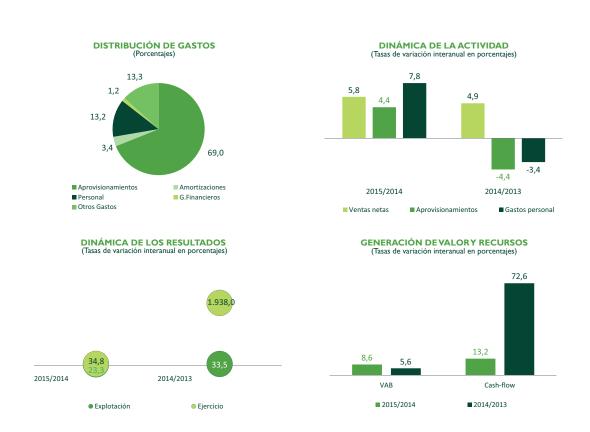
ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			700		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	10.733.517	11.263.909	11.922.623	100,00	5,85
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-30.738	-13.158	-28.492	-0,24	-116,54
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	35.818	36.729	42.517	0,36	15,76
4. Aprovisionamientos (-)	-7.508.027	-7.838.412	-8.181.977	68,63	4,38
5. Otros ingresos de explotación	246.418	232.166	246.793	2,07	6,30
6. Gastos de personal (-)	-1.407.324	-1.454.596	-1.567.952	13,15	7,79
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.371.847	-1.439.502	-1.578.131	13,24	9,63
8. Amortización del inmovilizado (-)	-396.696	-401.043	-397.987	3,34	-0,76
9-12. Otros resultados de explotación	30.058	35.289	40.884	0,34	15,86
13. Resultados excepcionales	-3.370	16.359	41.251	0,35	152,17
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	327.808	437.740	539.528	4,53	23,25
14. Ingresos financieros	114.231	94.548	88.898	0,75	-5,98
15. Gastos financieros (-)	-177.612	-162.389	-141.046	1,18	-13,14
16-19. Otros resultados financieros	-179.103	532	3.125	0,03	487,36
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-242.484	-67.309	-49.023	-0,41	27,17
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	85.324	370.431	490.505	4,11	32,41
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-99.432	-111.113	-140.872	1,18	26,78
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-14.109	259.316	349.608	2,93	34,82

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.



 \triangleleft

ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			700		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.276.025	7.257.141	7.281.436	49,42	0,33
I. Inmovilizado intangible	252.957	243.799	247.235	1,68	1,41
II. Inmovilizado material	4.200.637	4.154.811	4.240.005	28,78	2,05
III. Inversiones inmobiliarias	718.111	731.297	724.066	4,91	-0,99
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.102.248	2.124.993	2.067.739	14,04	-2,69
VII. Deudores comerciales no corrientes	2.072	2.241	2.391	0,02	6,68
B) ACTIVO CORRIENTE	6.824.746	7.098.142	7.451.138	50,58	4,97
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	26.419	35.323	17.488	0,12	-50,49
II. Existencias	2.725.646	2.780.501	2.873.298	19,50	3,34
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.397.308	2.439.521	2.498.200	16,96	2,41
IV-VI Otros activos corrientes	1.037.035	965.528	1.049.149	7,12	8,66
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	638.337	877.269	1.013.004	6,88	15,47
TOTAL ACTIVO (A + B)	14.100.771	14.355.283	14.732.574	100,00	2,63
A) PATRIMONIO NETO	6.776.678	7.184.714	7.468.511	50,69	3,95
A-1) Fondos propios	6.534.663	6.946.107	7.247.646	49,19	4,34
I. Capital	2.293.679	2.348.909	2.215.006	15,03	-5,70
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	4.483.000	4.835.806	5.253.505	35,66	8,64
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.339.486	3.145.847	3.026.367	20,54	-3,80
I. Provisiones a largo plazo	77.859	72.349	65.347	0,44	-9,68
II. Deudas a largo plazo	2.423.256	2.316.370	2.221.771	15,08	-4,08
1. Deudas con entidades de crédito	1.847.347	1.654.270	1.627.370	11,05	-1,63
2-3. Otras deudas a largo plazo	575.909	662.100	594.400	4,03	-10,22
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	623.860	579.313	582.640	3,95	0,57
VI. Acreedores comerciales no corrientes	2.375	2.375	2.375	0,02	0,00
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	212.136	175.441	154.235	1,05	-12,09
C) PASIVO CORRIENTE	3.984.607	4.024.721	4.237.696	28,76	5,29
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7.889	4.098	3.561	0,02	-13,09
II. Provisiones a corto plazo	37.496	31.284	31.211	0,21	-0,23
III. Deudas a corto plazo	1.263.254	1.332.107	1.425.178	9,67	6,99
1. Deudas con entidades de crédito	972.196	1.031.805	1.085.833	7,37	5,24
2-3. Otras deudas a corto plazo	291.059	300.301	339.344	2,30	13,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	484.787	442.047	444.423	3,02	0,54
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.186.539	2.210.571	2.327.441	15,80	5,29
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.641	4.615	5.881	0,04	27,43
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A $+$ B $+$ C)	14.100.771	14.355.283	14.732.574	100,00	2,63

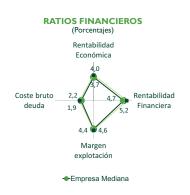


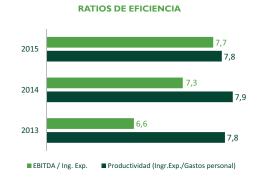


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas		700		
Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez inmediata (Test ácido) 1,02 1,06 1,00 1,02 1,06 1,00 1,02 1,06 0,04 1,03 1,93 2,00 2,0 1,06 1,03 1,03 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00		2013	2014	2015	
Liquidez inmediata (Test ácido) 1,02 1,06 1,00 Ratio de Tesorería 0,42 0,46 0,45 Solvencia 1,93 2,00 2,00 Coeficiente de endeudamiento 1,08 1,00 0,93 Autonomía financiera 0,93 1,00 1,00 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 41,62 43,30 43,1 Período medio cobros (días) 79,69 77,45 74,9 Período medio pagos (días) 89,88 86,97 87,0 Período medio almacen (días) 134,55 130,39 129,65 Autofinanciación del immovilizado 1,52 1,63 1,66 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 80,87 80,71 80,22 Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,22 Gastos de personal / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,22 Gastos de personal / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,63 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,78 8,00 0,	Ratios Financieros				
Ratio de Tesorería 0,42 0,46 0,45 Solvencia 1,93 2,00 2,00 Coeficiente de endeudamiento 1,08 1,00 0,97 Autonomía financiera 0,93 1,00 1,00 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 41,62 43,30 43,17 Período medio cobros (días) 79,69 77,45 74,99 Período medio pagos (días) 89,88 86,97 87,00 Período medio almacen (días) 134,55 130,39 129,65 Autofinanciación del immovilizado 1,52 1,63 1,66 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 80,87 80,71 80,22 Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,22 Gastos de personal / Ingresos de explotación 12,82 12,65 12,88 EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 2,93 3,81 4,47 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,88 <td>Liquidez general</td> <td>1,71</td> <td>1,76</td> <td>1,76</td>	Liquidez general	1,71	1,76	1,76	
Solvencia 1,93 2,00 2,00 Coeficiente de endeudamiento 1,08 1,00 0,93 Autonomía financiera 0,93 1,00 1,00 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 41,62 43,30 43,11 Período medio cobros (días) 79,69 77,45 74,92 Período medio pagos (días) 89,88 86,97 87,0 Período medio almacen (días) 134,55 130,39 129,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,52 1,63 1,66 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 80,87 80,71 80,26 Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,26 Ratios de personal / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,26 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,88 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,88 Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,66 Margen neto de explotación 0,78 0,80 0	Liquidez inmediata (Test ácido)	1,02	1,06	1,08	
Coeficiente de endeudamiento 1,08 1,00 0.97 Autonomía financiera 0,93 1,00 1,00 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 41,62 43,30 43,17 Período medio cobros (días) 79,69 77,45 74,99 Período medio pagos (días) 89,88 86,97 87,00 Período medio almacen (días) 134,55 130,39 129,69 Autofinanciación del inmovilizado 1,52 1,63 1,66 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 80,87 80,71 80,21 Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,28 Gastos de personal / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,69 Resultado ejericico / Ingresos de explotación 9,13 2,26 2,88 Rentabilidad económica 2,33 3,55 3,66 Margen neto de explotación 9,78 9,80 0,88 Rotación de activos (tanto por uno) 1,61 1,62 1,62 Rentabilidad financiera después de impuestos 9,21 <td< td=""><td>Ratio de Tesorería</td><td>0,42</td><td>0,46</td><td>0,49</td></td<>	Ratio de Tesorería	0,42	0,46	0,49	
Autonomía financiera 0,93 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,00 1,0	Solvencia	1,93	2,00	2,03	
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 41,62 43,30 43,11 Período medio cobros (días) 79,69 77,45 74,95 Período medio pagos (días) 89,88 86,97 87,00 Período medio almacen (días) 134,55 130,39 129,65 Autofinanciación del immovilizado 1,52 1,63 1,66 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 80,87 80,71 80,20 Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,20 Gastos de personal / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,65 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,85 Rentabilidad conómica 2,32 3,05 3,61 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,4 Rotación de activos (tanto por uno) 1,61 1,62 1,6 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,6 Efecto endeudamiento -1,07 2,1 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 <td>Coeficiente de endeudamiento</td> <td>1,08</td> <td>1,00</td> <td>0,97</td>	Coeficiente de endeudamiento	1,08	1,00	0,97	
Periodo medio cobros (días) 79,69 77,45 74,92 Período medio pagos (días) 89,88 86,97 87,09 Período medio almacen (días) 13,455 130,39 129,63 Autofinanciación del inmovilizado 1,52 1,63 1,66 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) "** Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,20 Gastos de personal / Ingresos de explotación 12,82 12,65 12,86 EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,6 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,8 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 2,99 3,81 4,4 Rentabilidad conómica 2,99 3,81 4,4 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,83 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,63 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,63 fecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9	Autonomía financiera	0,93	1,00	1,03	
Período medio cobros (días) 79,69 77,45 74,91 Período medio pagos (días) 89,88 86,97 87,00 Período medio almacen (días) 134,55 130,39 129,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,52 16,63 1,66 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,20 Gastos de personal / Ingresos de explotación 12,82 12,65 12,86 EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,61 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 0,13 2,26 2,81 Rentabilidad conómica 2,32 3,05 3,64 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,4 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,83 Rotación de la circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,6 Efecto endeudamiento -0,21 3,61 4,6 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,9 Productividad y Empleo (€/ empleado) 234,373 247,637 238,60	Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	41,62	43,30	43,13	
Período medio almacen (días) 134,55 130,39 129,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,52 1,63 1,66 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Servica de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Servica de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,20 Gastos de personal / Ingresos de explotación 12,82 12,65 12,88 EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,63 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,83 Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,64 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,64 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,83 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,66 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,68 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,9 Productividad y Empleo (€/ empleado) 234,373 247,637 238,60	Período medio cobros (días)	79,69	77,45	74,93	
Autofinanciación del inmovilizado 1,52 1,63 1,66 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 80,87 80,71 80,20 Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,20 Gastos de personal / Ingresos de explotación 12,82 12,65 12,88 EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,6 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,85 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,85 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,85 Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,63 3,63 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,42 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,88 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,62 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,63 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,9 Productividad	Período medio pagos (días)	89,88	86,97	87,04	
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,20 Gastos de personal / Ingresos de explotación 12,82 12,65 12,88 EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,63 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,83 Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,66 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,41 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,8 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,6 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,60 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,9 Productividad y Empleo (€/ empleado) 234,373 247,637 238,60 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,56 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30,832 31	Período medio almacen (días)	134,55	130,39	129,65	
Consumos explotación / Ingresos de explotación 80,87 80,71 80,20 Gastos de personal / Ingresos de explotación 12,82 12,65 12,88 EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,65 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,85 Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,66 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,45 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,8 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,66 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,68 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,9 Productividad y Empleo (€/ empleado) 234,373 247,637 238,60 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,5 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,7 Gastos de personal / empleado 30,832	Autofinanciación del inmovilizado	1,52	1,63	1,66	
Gastos de personal / Ingresos de explotación 12,82 12,65 12,88 EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,65 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,83 Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,66 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,4 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,83 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,66 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,66 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) 234,373 247,637 238,60 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30,832 31,783 31,144 Beneficios / Empleado -777 5,633 7,026	Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
EBITDA / Ingresos de explotación 6,62 7,26 7,65 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,85 Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,66 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,45 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,85 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,65 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,66 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) 234.373 247.637 238.60 VAB / Gastos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,87	80,71	80,20	
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación -0,13 2,26 2,83 Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,66 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,41 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,83 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,62 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,68 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) 8 234.373 247.637 238.60 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.14 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,82	12,65	12,88	
Rentabilidad económica 2,32 3,05 3,66 Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,4 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,83 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,63 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,68 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) 8 234.373 247.637 238.604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	EBITDA / Ingresos de explotación	6,62	7,26	7,65	
Margen neto de explotación 2,99 3,81 4,45 Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,85 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,65 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,66 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) 8 234,373 247,637 238,604 VAB / Gastos de explotación / empleado 234,373 247,637 238,604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30,832 31,783 31,144 Beneficios / Empleado -777 5,633 7,026	Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,13	2,26	2,87	
Rotación de activos (tanto por uno) 0,78 0,80 0,81 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,63 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,66 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 234.373 247.637 238.604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Rentabilidad económica	2,32	3,05	3,66	
Rotación del circulante (tanto por uno) 1,61 1,62 1,62 Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,66 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 234.373 247.637 238.604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Margen neto de explotación	2,99	3,81	4,43	
Rentabilidad financiera después de impuestos -0,21 3,61 4,66 Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 234.373 247.637 238.604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Rotación de activos (tanto por uno)	0,78	0,80	0,83	
Efecto endeudamiento -1,07 2,11 2,9 Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 234.373 247.637 238.604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Rotación del circulante (tanto por uno)	1,61	1,62	1,63	
Coste bruto de la deuda 2,43 2,26 1,94 Productividad y Empleo (€/ empleado) 234.373 247.637 238.604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,2	3,61	4,68	
Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 234.373 247.637 238.604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Efecto endeudamiento	-1,07	2,11	2,91	
Ingresos de explotación / empleado 234.373 247.637 238.604 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.144 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Coste bruto de la deuda	2,43	2,26	1,94	
VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,49 1,52 1,54 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.14 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,80 7,90 7,76 Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.14 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Ingresos de explotación / empleado	234.373	247.637	238.604	
Gastos de personal / empleado 30.832 31.783 31.14 Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,49	1,52	1,54	
Beneficios / Empleado -777 5.633 7.026	Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,80	7,90	7,76	
·	Gastos de personal / empleado	30.832	31.783	31.144	
Activos por empleado 283.09 I 289.054 273.220	Beneficios / Empleado	-777	5.633	7.026	
	Activos por empleado	283.091	289.054	273.220	









Informe Económico-Financiero de la Empresa

GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	166	166	166
Ingresos de explotación (*)	100.501.730	106.433.787	123.827.643
Fondos propios (*)	37.912.104	40.254.219	42.921.110
Inversión intangible (*)	173.796	-1.293.131	-634.815
Inversión material (*)	452.105	69.775	1.604.637
Empresas con datos de empleo	149	151	150
Empleo medio	252,4	258,2	292,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

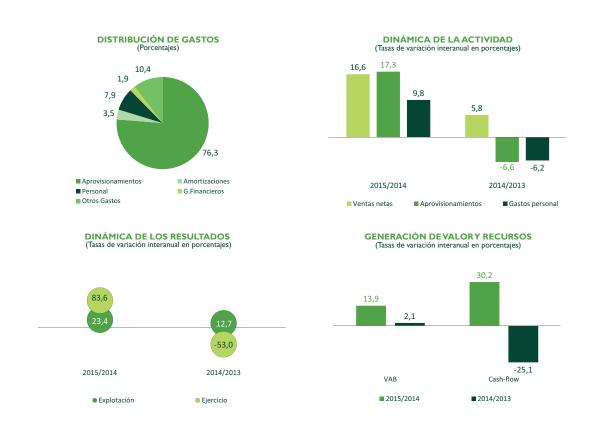
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	4	2,41	79.148.162	10.572.556
Industria	90	54,22	160.550.562	44.870.769
Construcción	9	5,42	6.422.809	12.760.996
Comercio	24	14,46	194.163.956	18.831.052
Servicios	39	23,49	27.474.493	63.524.377
Total	166	100,00	123.827.643	42.921.110

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			166		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	98.942.542	104.695.381	122.073.534	100,00	16,60
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	245.600	611.612	639.061	0,52	4,49
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	280.802	318.017	340.304	0,28	7,01
4. Aprovisionamientos (-)	-73.869.649	-78.753.741	-92.365.397	75,66	17,28
5. Otros ingresos de explotación	1.559.188	1.738.406	1.754.109	1,44	0,90
6. Gastos de personal (-)	-8.218.392	-8.728.896	-9.585.320	7,85	9,81
7. Otros gastos de explotación (-)	-10.421.443	-11.137.079	-12.617.888	10,34	13,30
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.903.066	-3.898.828	-4.200.553	3,44	7,74
9-12. Otros resultados de explotación	-52.694	256.033	206.556	0,17	-19,32
13. Resultados excepcionales	-81.592	-48.743	-11.391	-0,01	76,63
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	4.481.297	5.052.161	6.233.014	5,11	23,37
14. Ingresos financieros	1.141.985	1.196.016	1.068.945	0,88	-10,62
15. Gastos financieros (-)	-2.601.063	-2.729.341	-2.343.968	1,92	-14,12
16-19. Otros resultados financieros	950.381	-458.096	-758.298	-0,62	-65,53
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-508.697	-1.991.421	-2.033.320	-1,67	-2,10
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	3.972.600	3.060.741	4.199.695	3,44	37,21
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-605.018	-742.929	-851.097	0,70	14,56
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	3.499.762	1.643.710	3.017.214	2,47	83,56

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	166				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	81.999.892	82.335.223	87.023.206	62,33	5,69
I. Inmovilizado intangible	13.737.019	12.443.888	11.809.074	8,46	-5,10
II. Inmovilizado material	29.837.075	30.006.084	31.625.400	22,65	5,40
III. Inversiones inmobiliarias	1.730.167	1.630.933	1.616.254	1,16	-0,90
IV-VI. Otros activos no corrientes	35.518.403	37.010.769	40.652.720	29,12	9,84
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.177.228	1.243.548	1.319.757	0,95	6,13
B) ACTIVO CORRIENTE	45.877.283	46.121.373	52.598.359	37,67	14,04
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	39.348	66.122	49.744	0,04	-24,77
II. Existencias	10.419.150	10.808.788	12.207.828	8,74	12,94
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.621.665	15.665.775	16.548.455	11,85	5,63
IV-VI Otros activos corrientes	17.903.968	16.630.872	19.721.883	14,13	18,59
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.893.152	2.949.816	4.070.450	2,92	37,99
TOTAL ACTIVO (A + B)	127.877.175	128.456.595	139.621.565	100,00	8,69
A) PATRIMONIO NETO	40.116.356	42.430.097	45.187.355	32,36	6,50
A-1) Fondos propios	37.912.104	40.254.219	42.921.110	30,74	6,63
I. Capital	13.394.913	14.147.608	14.790.854	10,59	4,55
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	26.721.443	28.282.489	30.396.501	21,77	7,47
B) PASIVO NO CORRIENTE	45.424.220	45.173.263	50.198.395	35,95	11,12
I. Provisiones a largo plazo	1.941.766	2.630.337	3.662.682	2,62	39,25
II. Deudas a largo plazo	21.492.862	18.356.055	20.968.097	15,02	14,23
I. Deudas con entidades de crédito	16.841.727	13.715.515	15.791.595	11,31	15,14
2-3. Otras deudas a largo plazo	4.651.134	4.640.540	5.176.501	3,71	11,55
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	19.549.038	21.503.488	23.000.501	16,47	6,96
VI. Acreedores comerciales no corrientes	3.855	0	0	0,00	
IV,V yVII. Otros pasivos a largo plazo	2.436.699	2.683.383	2.567.115	1,84	-4,33
C) PASIVO CORRIENTE	42.336.599	40.853.235	44.235.816	31,68	8,28
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	
II. Provisiones a corto plazo	774.808	856.941	901.391	0,65	5,19
III. Deudas a corto plazo	9.037.206	9.880.139	8.093.324	5,80	-18,08
1. Deudas con entidades de crédito	8.180.998	7.917.707	6.483.386	4,64	-18,12
2-3. Otras deudas a corto plazo	856.208	1.962.432	1.609.938	1,15	-17,96
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.752.193	10.129.798	10.949.468	7,84	8,09
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.688.662	19.905.744	24.197.926	17,33	21,56
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	83.731	80.614	93.706	0,07	16,24
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	127.877.175	128.456.595	139.621.565	100,00	8,69

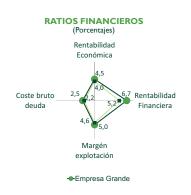


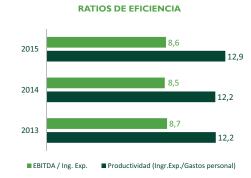


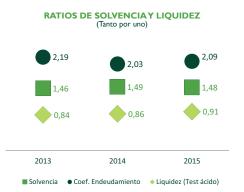
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas		166		
	2013	2014	2015	
Ratios Financieros				
Liquidez general	1,08	1,13	1,19	
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,84	0,86	0,91	
Ratio de Tesorería	0,49	0,48	0,54	
Solvencia	1,46	1,49	1,48	
Coeficiente de endeudamiento	2,19	2,03	2,09	
Autonomía financiera	0,46	0,49	0,48	
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	7,72	11,42	15,90	
Período medio cobros (días)	53,10	53,72	48,78	
Período medio pagos (días)	85,26	80,83	84,13	
Período medio almacen (días)	51,36	50,34	48,98	
Autofinanciación del inmovilizado	0,92	1,00	1,04	
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de explotación	83,87	84,46	84,78	
Gastos de personal / Ingresos de explotación	8,18	8,20	7,74	
EBITDA / Ingresos de explotación	8,70	8,53	8,62	
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,48	1,54	2,44	
Rentabilidad económica	3,50	3,93	4,46	
Margen neto de explotación	4,46	4,75	5,03	
Rotación de activos (tanto por uno)	0,79	0,83	0,89	
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,19	2,31	2,35	
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,72	3,87	6,68	
Efecto endeudamiento	6,40	3,28	4,83	
Coste bruto de la deuda	2,96	3,17	2,48	
Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de explotación / empleado	437.35	448.146	462.790	
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,97	1,90	1,97	
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	12,23	12,19	12,92	
Gastos de personal / empleado	36.263	37.172	36.268	
Beneficios / Empleado	13.803	5.540	9.139	
Activos por empleado	510.777	497.494	483.321	









SECTORES







Informe Económico-Financiero de la Empresa

AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.031	1.031	1.031
Ingresos de explotación (*)	1.302.729	1.357.238	1.453.071
Fondos propios (*)	632.072	684.835	740.999
Inversión intangible (*)	-1.257	640	-45
Inversión material (*)	14.939	28.953	39.497
Empresas con datos de empleo	851	868	867
Empleo medio	5,9	6,2	6,5

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	830	80,50	425.789	238.672
Pequeñas	165	16,00	2.623.732	1.708.590
Medianas	32	3,10	12.350.078	7.552.007
Grandes	4	0,39	79.148.162	10.572.556
Total	1.031	100,00	1.453.071	740.999

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

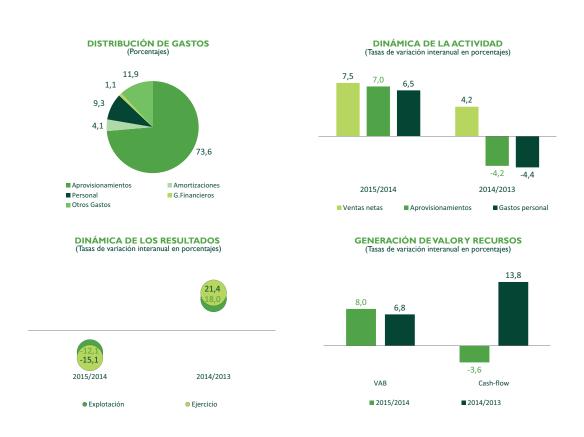
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura, ganadería y caza	947	91,85	1.489.479	749.474
Pesca y Acuicultura	8	0,78	1.383.510	78.012
Silvicultura y explotación forestal	76	7,37	1.006.734	705.180
Total	1.031	100,00	1.453.071	740.999

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			1.031		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	1.263.988	1.316.700	1.415.824	100,00	7,53
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	16.158	26.466	8.184	0,58	-69,08
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	14.994	15.447	18.093	1,28	17,12
4. Aprovisionamientos (-)	-944.501	-983.939	-1.053.124	74,38	7,03
5. Otros ingresos de explotación	38.741	40.538	37.247	2,63	-8,12
6. Gastos de personal (-)	-120.154	-125.428	-133.558	9,43	6,48
7. Otros gastos de explotación (-)	-159.010	-160.558	-170.240	12,02	6,03
8. Amortización del inmovilizado (-)	-51.003	-55.020	-58.634	4,14	6,57
9-12. Otros resultados de explotación	4.333	3.006	4.398	0,31	46,31
13. Resultados excepcionales	3.055	1.370	890	0,06	-35,05
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	66.600	78.581	69.079	4,88	-12,09
14. Ingresos financieros	9.478	4.011	4.176	0,29	4,12
15. Gastos financieros (-)	-17.247	-17.078	-15.283	1,08	-10,51
16-19. Otros resultados financieros	-4.969	-361	-2.619	-0,19	-625,71
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-12.738	-13.429	-13.727	-0,97	-2,22
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	53.862	65.153	55.352	3,91	-15,04
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-13.848	-16.587	-14.141	1,00	-14,75
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	40.014	48.566	41.211	2,91	-15,14

^(*) 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.



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.031				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	716.486	758.052	806.865	51,81	6,44
I. Inmovilizado intangible	6.368	7.008	6.963	0,45	-0,64
II. Inmovilizado material	556.257	584.791	625.889	40,19	7,03
III. Inversiones inmobiliarias	44.407	44.826	43.224	2,78	-3,57
IV-VI. Otros activos no corrientes	109.450	121.427	130.789	8,40	7,71
VII. Deudores comerciales no corrientes	4	0	0	0,00	
B) ACTIVO CORRIENTE	680.920	744.773	750.422	48,19	0,76
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	999	0	0,00	-100,00
II. Existencias	251.044	287.955	298.752	19,18	3,75
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	248.916	254.251	244.621	15,71	-3,79
IV-VI Otros activos corrientes	102.640	103.350	92.611	5,95	-10,39
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	78.321	98.218	114.438	7,35	16,51
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.397.406	1.502.825	1.557.287	100,00	3,62
A) PATRIMONIO NETO	640.812	692.969	749.318	48,12	8,13
A-I) Fondos propios	632.072	684.835	740.999	47,58	8,20
I. Capital	294.475	312.213	319.535	20,52	2,34
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	346.337	380.755	429.783	27,60	12,88
B) PASIVO NO CORRIENTE	257.025	280.633	287.471	18,46	2,44
I. Provisiones a largo plazo	176	265	1.723	0,11	549,39
II. Deudas a largo plazo	211.728	230.497	240.539	15,45	4,36
I. Deudas con entidades de crédito	143.189	153.308	170.526	10,95	11,23
2-3. Otras deudas a largo plazo	68.540	77.189	70.013	4,50	-9,30
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	37.147	41.764	37.063	2,38	-11,26
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	24	0	0,00	-100,00
IV,V yVII. Otros pasivos a largo plazo	7.974	8.083	8.146	0,52	0,78
C) PASIVO CORRIENTE	499.569	529.223	520.498	33,42	-1,65
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	
II. Provisiones a corto plazo	1.335	1.427	2.498	0,16	75,03
III. Deudas a corto plazo	175.380	189.431	181.289	11,64	-4,30
I. Deudas con entidades de crédito	69.685	76.464	87.802	5,64	14,83
2-3. Otras deudas a corto plazo	105.695	112.967	93.486	6,00	-17,24
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18.769	18.701	21.476	1,38	14,84
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	302.758	318.296	315.110	20,23	-1,00
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.326	1.368	124	0,01	-90,91
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A $+$ B $+$ C)	1.397.406	1.502.825	1.557.287	100,00	3,62

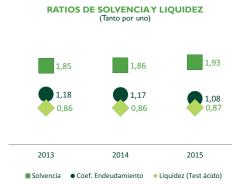


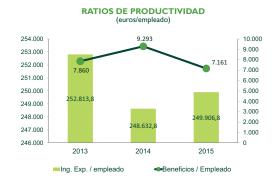


Part Part	Número de empresas		1.031		
Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez inmediata (Test ácido) 886 886 887 887 888 898 898 898 898 898 898 898		2013	2014	2015	
Liquidez inmediata (Test ácido) 0,86 0,86 0,87 Ratio de Tesorería 0,36 0,38 0,40 Solvencia 1,85 1,86 1,93 Coeficiente de endeudamiento 1,18 1,17 1,08 Autonomía financiera 0,85 0,86 0,93 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 26,63 28,94 30,64 Período medio cobros (días) 69,74 68,38 61,45 Período medio pagos (días) 100,14 101,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,98 104,62 Autofinanciación del immovilizado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,93 0,90 0	Ratios Financieros	<u> </u>			
Ratio de Tesorería 0,36 0,38 0,40 Solvencia 1,85 1,86 1,93 Coeficiente de endeudamiento 1,18 1,17 1,08 Autonomía financiera 0,85 0,86 0,93 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 26,63 28,94 30,64 Período medio cobros (días) 69,74 68,38 61,45 Período medio pagos (días) 100,14 101,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,75 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 84,71 84,33 84,19 Consumos explotación / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,12 9,94 9,9	Liquidez general	1,36	1,41	1,44	
Solvencia 1,85 1,86 1,93 Coeficiente de endeudamiento 1,18 1,17 1,08 Autonomía financiera 0,85 0,86 0,93 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 26,63 28,94 30,64 Período medio cobros (días) 69,74 68,38 61,45 Período medio pagos (días) 100,14 101,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,98 104,62 Autofinanciación del inmovilizado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 84,71 84,33 84,19 Consumos explotación / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,94 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94	Liquidez inmediata (Test ácido)	0,86	0,86	0,87	
Coeficiente de endeudamiento I,18 I,17 1,08 Autonomía financiera 0,85 0,86 0,93 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 26,63 28,94 30,64 Período medio cobros (días) 69,74 68,38 61,45 Período medio pagos (días) 100,14 101,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,98 104,62 Autofinanciación del inmovilizado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 25 22 9,24 9,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 9,22 9,24 9,19 BEITDA / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de alcrivos (tanto por uno) 9,93	Ratio de Tesorería	0,36	0,38	0,40	
Autonomía financiera 0,85 0,86 0,93 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 26,63 28,94 30,64 Período medio cobros (días) 69,74 68,38 61,45 Período medio pagos (días) 100,14 101,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,98 104,62 Autofinanciación del inmovilizado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 84,71 84,33 84,19 Consumos explotación / Ingresos de explotación 8,71 84,33 84,19 EBITDA / Ingresos de explotación 9,22 9,24 9,19 EBITDA / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 9,93 0,90 0,93 Rotación de activos (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01	Solvencia	1,85	1,86	1,93	
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 26.63 28,94 30,64 Período medio cobros (días) 69,74 68,38 61,45 Período medio pagos (días) 100,14 101,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 11,08 104,62 Autofinanciación del immovilizado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Tonsumos explotación / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad conómica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación de activos (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la	Coeficiente de endeudamiento	1,18	1,17	1,08	
Periodo medio cobros (días) 69,74 68,38 61,45 Período medio pagos (días) 100,14 101,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,98 104,62 Autofinanciación del inmovilizado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 2 2 9,24 9,19 Consumos explotación / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad conómica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación de activos (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Fecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11	Autonomía financiera	0,85	0,86	0,93	
Periodo medio cobros (días) 69,74 68,38 61,45 Período medio pagos (días) 100,14 101,51 94,02 Período medio almacen (días) 99,40 110,98 104,62 Autofinanciación del inmovilizado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Tonsumos explotación / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad conómica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación de circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y E	Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	26,63	28,94	30,64	
Periodo medio almacen (días) 99,40 110,98 104,62 Autofinanciación del inmovilizado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) "" In 1,18 Consumos explotación / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 252,814 248,633 249,907 VAB / Gastos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 1,66 1,	Período medio cobros (días)	69,74	68,38	61,45	
Autofinanciación del inmovilízado 1,14 1,17 1,18 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,471 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 252,814 248,633 249,907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88	Período medio pagos (días)	100,14	101,51	94,02	
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 9,22 9,24 9,19 EBITDA / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,	Período medio almacen (días)	99,40	110,98	104,62	
Consumos explotación / Ingresos de explotación 84,71 84,33 84,19 Gastos de personal / Ingresos de explotación 9,22 9,24 9,19 EBITDA / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 252,814 248,633 249,907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23,450 23,483 24,057 Beneficios / Empleado	Autofinanciación del inmovilizado	1,14	1,17	1,18	
Gastos de personal / Ingresos de explotación 9,22 9,24 9,19 EBITDA / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23,450 23,483 24,057 Beneficios / Empleado 7,860 9,293 7,161	Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
EBITDA / Ingresos de explotación 8,84 9,77 8,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 8 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23,450 23,483 24,057 Beneficios / Empleado 7,860 9.293 7,161	Consumos explotación / Ingresos de explotación	84,71	84,33	84,19	
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 3,07 3,58 2,84 Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 8 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,22	9,24	9,19	
Rentabilidad económica 4,77 5,23 4,44 Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 8 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	EBITDA / Ingresos de explotación	8,84	9,77	8,66	
Margen neto de explotación 5,11 5,79 4,75 Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) 8 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de explotación / empleado 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,07	3,58	2,84	
Rotación de activos (tanto por uno) 0,93 0,90 0,93 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Rentabilidad económica	4,77	5,23	4,44	
Rotación del circulante (tanto por uno) 1,91 1,82 1,94 Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Margen neto de explotación	5,11	5,79	4,75	
Rentabilidad financiera después de impuestos 6,24 7,01 5,50 Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ungresos de explotación / empleado 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Rotación de activos (tanto por uno)	0,93	0,90	0,93	
Efecto endeudamiento 3,64 4,17 2,95 Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Rotación del circulante (tanto por uno)	1,91	1,82	1,94	
Coste bruto de la deuda 2,28 2,11 1,89 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Rentabilidad financiera después de impuestos	6,24	7,01	5,50	
Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Efecto endeudamiento	3,64	4,17	2,95	
Ingresos de explotación / empleado 252.814 248.633 249.907 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,66 1,70 1,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Coste bruto de la deuda	2,28	2,11	1,89	
VAB / Gastos de personal (tanto por uno) I,66 I,70 I,72 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) I0,84 I0,82 I0,88 Gastos de personal / empleado 23,450 23,483 24,057 Beneficios / Empleado 7,860 9,293 7,161	Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 10,84 10,82 10,88 Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Ingresos de explotación / empleado	252.814	248.633	249.907	
Gastos de personal / empleado 23.450 23.483 24.057 Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,66	1,70	1,72	
Beneficios / Empleado 7.860 9.293 7.161	Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	10,84	10,82	10,88	
	Gastos de personal / empleado	23.450	23.483	24.057	
Activos por empleado 268.595 270.742 267.708	Beneficios / Empleado	7.860	9.293	7.161	
	Activos por empleado	268.595	270.742	267.708	









INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	3.826	3.826	3.826
Ingresos de explotación (*)	4.723.096	4.932.904	5.677.579
Fondos propios (*)	1.911.092	2.016.007	2.140.674
Inversión intangible (*)	6.307	-25.399	-2.277
Inversión material (*)	-19.078	-16.878	52.106
Empresas con datos de empleo	3.284	3.324	3.333
Empleo medio	19,8	20,1	21,6

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.681	70,07	435.222	222.819
Pequeñas	803	20,99	2.941.393	1.981.657
Medianas	252	6,59	14.857.530	7.790.482
Grandes	90	2,35	160.550.562	44.870.769
Total	3.826	100,00	5.677.579	2.140.674

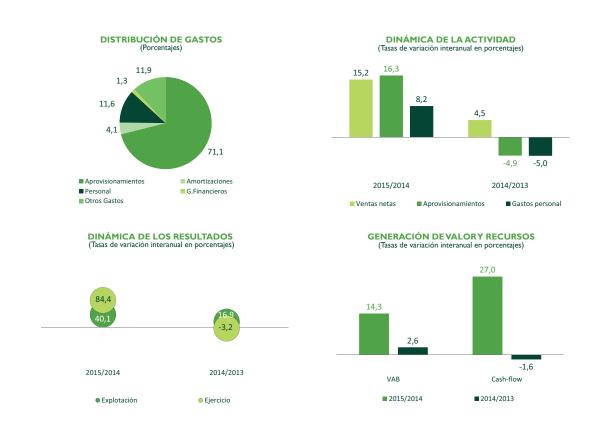
DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Alimentación y bebidas	1.123	29,35	5.123.510	2.912.623
Industrias manufactureras	117	3,06	1.500.485	1.746.451
Extractivas	457	11,94	22.203.680	4.301.312
Medioambientales	763	19,94	2.843.776	1.362.472
Fab. product. para construcción	653	17,07	1.744.351	1.046.428
Fab. maquinarias y otros	568	14,85	1.543.055	1.072.707
Químicas y farmacéuticas	145	3,79	10.074.204	2.876.751
Total	3.826	100,00	5.677.579	2.140.674

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			3.826		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	4.677.127	4.886.805	5.629.952	100,00	15,21
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.512	21.980	25.279	0,45	15,01
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	14.859	17.101	18.025	0,32	5,41
4. Aprovisionamientos (-)	-3.219.961	-3.378.577	-3.928.794	69,78	16,29
5. Otros ingresos de explotación	45.969	46.099	47.627	0,85	3,31
6. Gastos de personal (-)	-566.346	-594.540	-643.249	11,43	8,19
7. Otros gastos de explotación (-)	-573.241	-600.010	-658.306	11,69	9,72
8. Amortización del inmovilizado (-)	-218.353	-216.371	-226.552	4,02	4,71
9-12. Otros resultados de explotación	12.078	21.575	20.875	0,37	-3,25
13. Resultados excepcionales	-1.001	1.194	2.623	0,05	119,67
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	175.643	205.256	287.481	5,11	40,06
14. Ingresos financieros	35.016	31.566	27.922	0,50	-11,54
15. Gastos financieros (-)	-86.235	-87.846	-69.676	1,24	-20,68
16-19. Otros resultados financieros	-8.168	161	-16.282	-0,29	-10.236,61
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-59.387	-56.119	-58.035	-1,03	-3,41
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	116.256	149.136	229.445	4,08	53,85
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-35.145	-35.818	-60.070	1,07	67,71
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	86.846	84.070	154.993	2,75	84,36

^(*) 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.



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			3.826		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.865.482	2.850.528	2.864.961	50,48	0,51
I. Inmovilizado intangible	130.798	105.399	103.122	1,82	-2,16
II. Inmovilizado material	2.001.879	1.983.639	2.034.958	35,86	2,59
III. Inversiones inmobiliarias	21.083	22.445	23.231	0,41	3,50
IV-VI. Otros activos no corrientes	711.496	738.773	703.122	12,39	-4,83
VII. Deudores comerciales no corrientes	227	273	527	0,01	92,84
B) ACTIVO CORRIENTE	2.531.495	2.530.829	2.810.515	49,52	11,05
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.219	6.638	2.804	0,05	-57,76
II. Existencias	679.314	717.366	786.112	13,85	9,58
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	912.055	969.610	1.044.542	18,40	7,73
IV-VI Otros activos corrientes	765.645	630.983	719.684	12,68	14,06
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	172.261	206.232	257.372	4,53	24,80
TOTAL ACTIVO (A + B)	5.396.977	5.381.357	5.675.475	100,00	5,47
A) PATRIMONIO NETO	1.998.988	2.102.858	2.223.715	39,18	5,75
A-1) Fondos propios	1.911.092	2.016.007	2.140.674	37,72	6,18
I. Capital	616.155	634.879	664.240	11,70	4,62
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.382.833	1.467.978	1.559.476	27,48	6,23
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.428.577	1.471.769	1.413.164	24,90	-3,98
I. Provisiones a largo plazo	48.828	63.759	67.983	1,20	6,62
II. Deudas a largo plazo	776.636	782.244	750.705	13,23	-4,03
1. Deudas con entidades de crédito	560.147	535.310	524.935	9,25	-1,94
2-3. Otras deudas a largo plazo	216.489	246.934	225.770	3,98	-8,57
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	504.348	523.607	498.160	8,78	-4,86
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	98.764	102.159	96.317	1,70	-5,72
C) PASIVO CORRIENTE	1.969.412	1.806.730	2.038.595	35,92	12,83
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	67	0	0,00	-100,00
II. Provisiones a corto plazo	30.011	32.755	29.364	0,52	-10,35
III. Deudas a corto plazo	485.153	425.952	411.901	7,26	-3,30
1. Deudas con entidades de crédito	379.573	321.652	291.117	5,13	-9,49
2-3. Otras deudas a corto plazo	105.580	104.300	120.783	2,13	15,80
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	432.837	307.516	361.049	6,36	17,41
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.019.709	1.038.569	1.234.227	21,75	18,84
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.702	1.871	2.055	0,04	9,82
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	5.396.977	5.381.357	5.675.475	100,00	5,47





Número de empresas	3.826		
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,29	1,40	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,94	1,00	0,99
Ratio de Tesorería	0,48	0,46	0,48
Solvencia	1,59	1,64	1,64
Coeficiente de endeudamiento	1,70	1,56	1,55
Autonomía financiera	0,59	0,64	0,64
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	22,20	28,61	27,47
Período medio cobros (días)	70,48	71,74	67,15
Período medio pagos (días)	98,12	95,28	98,21
Período medio almacen (días)	77,06	78,38	74,33
Autofinanciación del inmovilizado	0,94	1,01	1,04
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,31	80,65	80,79
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,99	12,05	11,33
EBITDA / Ingresos de explotación	8,49	8,56	9,11
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,84	1,70	2,73
Rentabilidad económica	3,25	3,81	5,07
Margen neto de explotación	3,72	4,16	5,06
Rotación de activos (tanto por uno)	0,88	0,92	1,00
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,87	1,95	2,02
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,34	4,00	6,97
Efecto endeudamiento	2,56	3,28	5,25
Coste bruto de la deuda	2,54	2,68	2,02
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	270.659	276.139	295.906
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,64	1,61	1,70
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,34	8,30	8,83
Gastos de personal / empleado	33.171	33.831	33.965
Beneficios / Empleado	4.487	4.281	7.695
Activos por empleado	283.156	276.401	274.459









CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	2.992	2.992	2.992
Ingresos de explotación (*)	587.284	599.774	653.465
Fondos propios (*)	678.128	669.710	661.954
Inversión intangible (*)	760	-731	2
Inversión material (*)	-21.185	-13.800	-7.313
Empresas con datos de empleo	2.636	2.678	2.686
Empleo medio	6,2	6,3	6,8

^(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.514	84,02	363.557	171.214
Pequeñas	394	13,17	1.611.225	2.042.213
Medianas	75	2,51	4.647.435	8.408.734
Grandes	9	0,30	6.422.809	12.760.996
Total	2.992	100,00	653.465	661.954

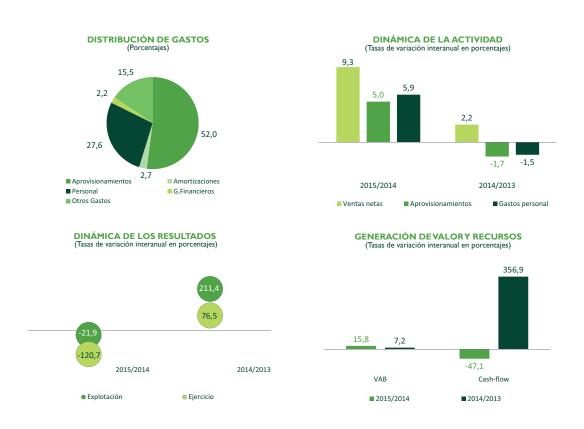
DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Construcción de edificios	1.453	48,56	637.056	320.166
Ingeniería civil	1.423	47,56	582.309	949.574
Actividades const. Especializada	116	3,88	1.731.886	1.414.845
Total	2.992	100,00	653.465	661.954

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			2.992		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	571.573	584.160	638.475	100,00	9,30
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	539	-2.160	-18.887	-2,96	-774,52
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.807	1.543	2.469	0,39	60,04
4. Aprovisionamientos (-)	-319.622	-325.200	-341.566	53,50	5,03
5. Otros ingresos de explotación	15.712	15.614	14.990	2,35	-3,99
6. Gastos de personal (-)	-168.318	-170.887	-180.957	28,34	5,89
7. Otros gastos de explotación (-)	-98.355	-93.057	-101.772	15,94	9,37
8. Amortización del inmovilizado (-)	-21.968	-19.964	-17.895	2,80	-10,36
9-12. Otros resultados de explotación	7.115	7.389	3.371	0,53	-54,38
13. Resultados excepcionales	5.106	7.475	5.608	0,88	-24,97
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	-4.412	4.913	3.836	0,60	-21,93
14. Ingresos financieros	10.661	10.219	5.742	0,90	-43,81
15. Gastos financieros (-)	-22.742	-18.090	-14.335	2,25	-20,76
16-19. Otros resultados financieros	-793	1.230	-898	-0,14	-173,00
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-12.874	-6.640	-9.491	-1,49	-42,92
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-17.286	-1.727	-5.655	-0,89	-227,42
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.269	-2.642	-3.987	0,62	50,92
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-18.555	-4.369	-9.642	-1,51	-120,70

^(*) 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.



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			2.992		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	548.937	536.187	527.596	34,53	-1,60
I. Inmovilizado intangible	39.784	39.053	39.055	2,56	0,00
II. Inmovilizado material	244.269	236.765	232.706	15,23	-1,71
III. Inversiones inmobiliarias	101.360	95.064	91.809	6,01	-3,42
IV-VI. Otros activos no corrientes	162.559	164.258	163.858	10,72	-0,24
VII. Deudores comerciales no corrientes	964	1.047	167	0,01	-84,05
B) ACTIVO CORRIENTE	1.099.389	1.051.455	1.000.555	65,47	-4,84
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	417	341	338	0,02	-0,64
II. Existencias	658.894	604.398	554.432	36,28	-8,27
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	215.361	213.529	210.548	13,78	-1,40
IV-VI Otros activos corrientes	132.608	135.097	124.597	8,15	-7,77
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	92.109	98.091	110.640	7,24	12,79
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.648.325	1.587.641	1.528.151	100,00	-3,75
A) PATRIMONIO NETO	678.676	668.008	660.174	43,20	-1,17
A-I) Fondos propios	678.128	669.710	661.954	43,32	-1,16
I. Capital	177.426	181.610	182.355	11,93	0,41
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	501.250	486.397	477.818	31,27	-1,76
B) PASIVO NO CORRIENTE	462.975	417.671	363.377	23,78	-13,00
I. Provisiones a largo plazo	4.344	4.380	4.696	0,31	7,20
II. Deudas a largo plazo	403.225	358.977	319.627	20,92	-10,96
I. Deudas con entidades de crédito	356.631	312.997	272.477	17,83	-12,95
2-3. Otras deudas a largo plazo	46.593	45.980	47.150	3,09	2,54
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	39.306	39.119	25.315	1,66	-35,29
VI. Acreedores comerciales no corrientes	612	551	597	0,04	8,31
IV,V yVII. Otros pasivos a largo plazo	15.489	14.644	13.143	0,86	-10,25
C) PASIVO CORRIENTE	506.674	501.963	504.599	33,02	0,53
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1	1	0	0,00	-100,00
II. Provisiones a corto plazo	6.255	5.691	5.431	0,36	-4,56
III. Deudas a corto plazo	211.302	212.273	211.978	13,87	-0,14
I. Deudas con entidades de crédito	133.701	134.996	136.356	8,92	1,01
2-3. Otras deudas a corto plazo	77.601	77.277	75.623	4,95	-2,14
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	36.884	32.416	39.590	2,59	22,13
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	251.529	250.980	247.296	16,18	-1,47
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	703	603	304	0,02	-49,54
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.648.325	1.587.641	1.528.151	100,00	-3,75

Valores medios en euros.

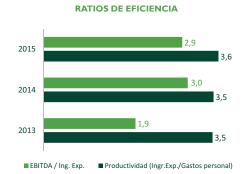
DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes) 11,1 0,0 12,5 55,4 21,0 Activos no corrientes mantenidos para la venta Existencias Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Otros activos corrientes Efectivo y otros activos líquidos equivalentes



ríodo medio pagos (días) 2 ríodo medio almacen (días) 7 utofinanciación del inmovilizado 1 utios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 2 posumos explotación / Ingresos de explotación	2,17	2014	2015
quidez general quidez inmediata (Test ácido) titio de Tesorería silvencia periciente de endeudamiento utonomía financiera ando de maniobra / Activo corriente (porcentajes) rríodo medio cobros (días) rríodo medio pagos (días) rríodo medio almacen (días) utofinanciación del inmovilizado titios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) possumos explotación / Ingresos de explotación	2 17		
quidez inmediata (Test ácido) titio de Tesorería elvencia peficiente de endeudamiento utonomía financiera endo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) ríodo medio cobros (días) ríodo medio pagos (días) ríodo medio almacen (días) utofinanciación del inmovilizado utios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) possumos explotación / Ingresos de explotación	2 17		
itio de Tesorería plyencia peficiente de endeudamiento putonomía financiera priodo medio cobros (días) príodo medio pagos (días) príodo medio almacen (días) putofinanciación del inmovilizado putofinanciación / Ingresos de explotación	Z-, 1 /	2,09	1,98
oblencia peficiente de endeudamiento utonomía financiera undo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) uríodo medio cobros (días) uríodo medio pagos (días) uríodo medio almacen (días) utofinanciación del inmovilizado utios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) unsumos explotación / Ingresos de explotación	0,87	0,89	0,88
peficiente de endeudamiento utonomía financiera undo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) uríodo medio cobros (días) uríodo medio pagos (días) uríodo medio almacen (días) utofinanciación del inmovilizado utios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) unsumos explotación / Ingresos de explotación	0,44	0,46	0,47
utonomía financiera undo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) uníodo medio cobros (días) uníodo medio pagos (días) uníodo medio pagos (días) uníodo medio almacen (días) untofinanciación del inmovilizado utitos de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) unsumos explotación / Ingresos de explotación	1,70	1,73	1,76
undo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) uniodo medio cobros (días) uniodo medio pagos (días) uniodo medio pagos (días) uniodo medio almacen (días) uniofinanciación del inmovilizado unitios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) unosumos explotación / Ingresos de explotación	1,43	1,38	1,31
ríodo medio cobros (días) ríodo medio pagos (días) ríodo medio almacen (días) ríodo medio almacen (días) ríodo medio almacen (días) ríoto del inmovilizado ritios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) ronsumos explotación / Ingresos de explotación	0,70	0,73	0,76
ríodo medio pagos (días) 2 ríodo medio almacen (días) 7 utofinanciación del inmovilizado 1 utios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 2 posumos explotación / Ingresos de explotación	53,91	52,26	49,57
ríodo medio almacen (días) utofinanciación del inmovilizado utios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) onsumos explotación / Ingresos de explotación	133,85	129,95	117,60
utofinanciación del inmovilizado utios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) onsumos explotación / Ingresos de explotación	219,65	219,02	203,60
onsumos explotación / Ingresos de explotación	756,90	581,00	516,86
onsumos explotación / Ingresos de explotación	2,39	2,42	2,43
	71,17	69,74	67,84
astos de personal / Ingresos de explotación	28,66	28,49	27,69
ITDA / Ingresos de explotación	1,90	2,98	2,86
esultado ejercicio / Ingresos de explotación	-3,16	-0,73	-1,48
entabilidad económica	-0,27	0,31	0,25
argen neto de explotación	-0,75	0,82	0,59
otación de activos (tanto por uno)	0,36	0,38	0,43
otación del circulante (tanto por uno)	0,53	0,57	0,65
entabilidad financiera después de impuestos	-2,73	-0,65	-1,46
ecto endeudamiento	-2,28	-0,57	-1,11
oste bruto de la deuda	2,35	1,97	1,65
oductividad y Empleo (€/ empleado)			
gresos de explotación / empleado	02.243	100.564	101.192
AB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,01	1,06	1,16
gresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,49	3,51	3,61
	29.927	29.542	29.167
eneficios / Empleado		17	-1.018
ctivos por empleado 25	-2.491	17	-1.010









COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	6.038	6.038	6.038
Ingresos de explotación (*)	2.132.371	2.268.172	2.391.702
Fondos propios (*)	467.204	499.249	526.471
Inversión intangible (*)	-6	-100	854
Inversión material (*)	-2.461	4.245	10.777
Empresas con datos de empleo	5.533	5.629	5.621
Empleo medio	6,9	6,9	7,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	4.685	77,59	537.846	168.645
Pequeñas	1.147	19,00	3.553.963	1.053.621
Medianas	182	3,01	17.499.776	4.001.540
Grandes	24	0,40	194.163.956	18.831.052
Total	6.038	100,00	2.391.702	526.471

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

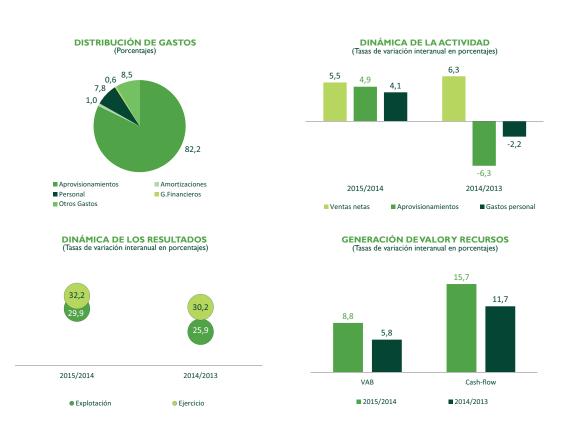
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Venta y reparación de vehículos	2.652	43,92	3.005.597	777.605
Comercio al por mayor	2.357	39,04	1.253.417	285.191
Comercio al por menor	1.029	17,04	3.416.860	431.900
Total	6.038	100,00	2.391.702	526.471

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			6.038		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	2.108.875	2.242.251	2.364.617	100,00	5,46
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	5.046	4.865	4.457	0,19	-8,38
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.260	811	1.199	0,05	47,87
4. Aprovisionamientos (-)	-1.740.435	-1.850.172	-1.939.979	82,04	4,85
5. Otros ingresos de explotación	23.496	25.921	27.085	1,15	4,49
6. Gastos de personal (-)	-172.583	-176.365	-183.529	7,76	4,06
7. Otros gastos de explotación (-)	-173.271	-186.632	-200.050	8,46	7,19
8. Amortización del inmovilizado (-)	-23.545	-23.192	-23.207	0,98	0,06
9-12. Otros resultados de explotación	1.414	1.414	1.379	0,06	-2,47
13. Resultados excepcionales	2.025	1.745	843	0,04	-51,65
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	32.283	40.646	52.816	2,23	29,94
14. Ingresos financieros	4.824	3.886	3.739	0,16	-3,78
15. Gastos financieros (-)	-14.140	-14.276	-12.909	0,55	-9,58
16-19. Otros resultados financieros	1.089	519	-1.351	-0,06	-360,30
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-8.226	-9.872	-10.521	-0,44	-6,58
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	24.057	30.775	42.295	1,79	37,44
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-7.220	-8.852	-13.321	0,56	50,49
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	16.836	21.923	28.974	1,23	32,16

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.

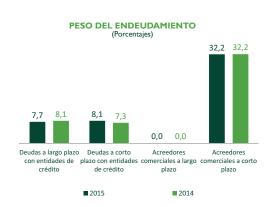


 \triangleleft

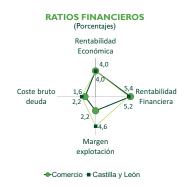
EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			6.038		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	388.439	408.025	423.980	32,17	3,91
I. Inmovilizado intangible	10.263	10.162	11.017	0,84	8,41
II. Inmovilizado material	276.207	279.674	289.808	21,99	3,62
III. Inversiones inmobiliarias	19.161	19.940	20.582	1,56	3,22
IV-VI. Otros activos no corrientes	82.690	98.126	102.441	7,77	4,40
VII. Deudores comerciales no corrientes	117	123	132	0,01	7,03
B) ACTIVO CORRIENTE	798.547	833.092	894.049	67,83	7,32
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	334	370	716	0,05	93,43
II. Existencias	304.069	324.185	350.717	26,61	8,18
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	293.308	298.973	298.415	22,64	-0,19
IV-VI Otros activos corrientes	98.424	97.647	120.547	9,15	23,45
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	102.411	111.916	123.654	9,38	10,49
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.186.986	1.241.117	1.318.028	100,00	6,20
A) PATRIMONIO NETO	473.468	505.094	532.151	40,37	5,36
A-I) Fondos propios	467.204	499.249	526.471	39,94	5,45
I. Capital	109.511	123.656	128.293	9,73	3,75
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	363.957	381.438	403.858	30,64	5,88
B) PASIVO NO CORRIENTE	157.028	162.060	167.393	12,70	3,29
I. Provisiones a largo plazo	4.101	4.305	4.714	0,36	9,51
II. Deudas a largo plazo	134.851	141.609	145.653	11,05	2,86
I. Deudas con entidades de crédito	97.956	100.055	101.444	7,70	1,39
2-3. Otras deudas a largo plazo	36.895	41.554	44.209	3,35	6,39
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10.409	9.290	10.529	0,80	13,34
VI. Acreedores comerciales no corrientes	157	110	113	0,01	2,83
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.510	6.746	6.383	0,48	-5,38
C) PASIVO CORRIENTE	556.490	573.962	618.484	46,92	7,76
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	166	113	128	0,01	13,15
II. Provisiones a corto plazo	4.462	5.029	7.959	0,60	58,27
III. Deudas a corto plazo	136.997	149.719	166.475	12,63	11,19
1. Deudas con entidades de crédito	80.181	91.111	106.405	8,07	16,79
2-3. Otras deudas a corto plazo	56.817	58.608	60.070	4,56	2,49
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.879	18.263	18.878	1,43	3,37
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	396.349	400.095	424.325	32,19	6,06
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	637	742	718	0,05	-3,29
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A $+$ B $+$ C)	1.186.986	1.241.117	1.318.028	100,00	6,20

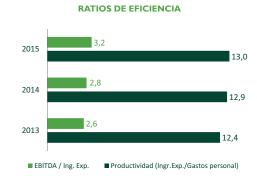




Número de empresas		6.038		
	2013	2014	2015	
Ratios Financieros				
Liquidez general	1,43	1,45	1,45	
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,89	0,88	
Ratio de Tesorería	0,36	0,37	0,39	
Solvencia	1,66	1,69	1,68	
Coeficiente de endeudamiento	1,51	1,46	1,48	
Autonomía financiera	0,66	0,69	0,68	
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	30,31	31,10	30,82	
Período medio cobros (días)	50,21	48,11	45,54	
Período medio pagos (días)	75,60	71,70	72,37	
Período medio almacen (días)	64,18	64,66	66,90	
Autofinanciación del inmovilizado	1,65	1,74	1,77	
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de explotación	89,75	89,80	89,48	
Gastos de personal / Ingresos de explotación	8,09	7,78	7,67	
EBITDA / Ingresos de explotación	2,60	2,79	3,16	
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,79	0,97	1,21	
Rentabilidad económica	2,72	3,27	4,01	
Margen neto de explotación	1,51	1,79	2,21	
Rotación de activos (tanto por uno)	1,80	1,83	1,81	
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,67	2,72	2,68	
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,56	4,34	5,44	
Efecto endeudamiento	2,36	2,82	3,94	
Coste bruto de la deuda	1,98	1,94	1,64	
Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de explotación / empleado	328.479	346.483	351.538	
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,27	1,31	1,37	
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	12,36	12,86	13,03	
Gastos de personal / empleado	26.653	26.942	26.981	
Beneficios / Empleado	2.503	3.276	4.228	
Activos por empleado	181.160	185.783	190.191	









SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	7.661	7.661	7.661
Ingresos de explotación (*)	653.834	697.472	739.754
Fondos propios (*)	837.897	879.815	928.955
Inversión intangible (*)	2.928	-17.013	-12.709
Inversión material (*)	5.100	6.302	9.884
Empresas con datos de empleo	6.655	6.760	6.787
Empleo medio	10,1	10,2	10,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	6.491	84,73	320.870	161.142
Pequeñas	972	12,69	1.715.234	2.143.779
Medianas	159	2,08	5.319.334	9.494.033
Grandes	39	0,51	27.474.493	63.524.377
Total	7.661	100,00	739.754	928.955

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

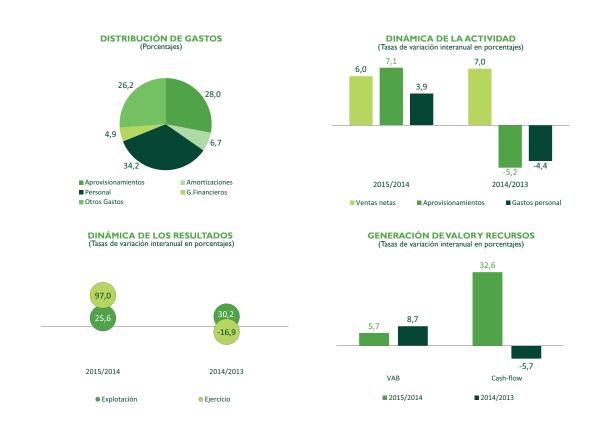
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Transporte y comunicaciones	1.245	16,25	1.362.691	870.634
Servicios avanzados empresas	1.947	25,41	642.479	1.263.489
Otros servicios	4.469	58,33	608.592	799.457
Total	7.661	100,00	739.754	928.955

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			7.661		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	608.845	651.352	690.731	100,00	6,05
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.820	-1.394	109	0,02	107,81
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.239	1.759	2.101	0,30	19,46
4. Aprovisionamientos (-)	-174.769	-183.935	-196.995	28,52	7,10
5. Otros ingresos de explotación	44.989	46.121	49.023	7,10	6,29
6. Gastos de personal (-)	-221.800	-231.617	-240.678	34,84	3,91
7. Otros gastos de explotación (-)	-167.388	-174.744	-184.624	26,73	5,65
8. Amortización del inmovilizado (-)	-46.192	-46.690	-47.056	6,81	0,78
9-12. Otros resultados de explotación	-2.216	-1.448	-419	-0,06	71,07
13. Resultados excepcionales	521	1.878	4.758	0,69	153,31
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	47.049	61.281	76.950	11,14	25,57
14. Ingresos financieros	17.436	20.473	18.505	2,68	-9,61
15. Gastos financieros (-)	-34.523	-35.409	-34.321	4,97	-3,07
16-19. Otros resultados financieros	3.260	-12.573	-7.893	-1,14	37,22
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-13.827	-27.509	-23.709	-3,43	13,81
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	33.222	33.771	53.241	7,71	57,65
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-5.401	-10.642	-7.684	1,11	-27,80
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	27.820	23.129	45.557	6,60	96,97

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.



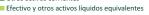
 \triangleleft

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

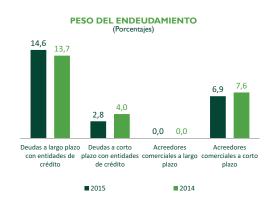
Número de empresas	7.661				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.531.977	1.537.948	1.625.471	75,08	5,69
I. Inmovilizado intangible	260.747	243.734	231.025	10,67	-5,21
II. Inmovilizado material	439.221	442.651	451.258	20,84	1,94
III. Inversiones inmobiliarias	141.451	144.323	145.600	6,72	0,88
IV-VI. Otros activos no corrientes	665.049	680.266	769.064	35,52	13,05
VII. Deudores comerciales no corrientes	25.509	26.974	28.524	1,32	5,75
B) ACTIVO CORRIENTE	462.770	499.388	539.599	24,92	8,05
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.500	1.664	1.708	0,08	2,64
II. Existencias	66.973	64.228	62.435	2,88	-2,79
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	154.368	158.647	159.727	7,38	0,68
IV-VI Otros activos corrientes	134.996	166.416	178.218	8,23	7,09
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	103.932	108.434	137.511	6,35	26,82
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.994.747	2.037.336	2.165.070	100,00	6,27
A) PATRIMONIO NETO	874.603	916.407	966.880	44,66	5,51
A-1) Fondos propios	837.897	879.815	928.955	42,91	5,59
I. Capital	388.064	393.535	383.894	17,73	-2,45
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	486.538	522.872	582.986	26,93	11,50
B) PASIVO NO CORRIENTE	742.258	693.734	820.876	37,91	18,33
I. Provisiones a largo plazo	23.432	30.164	49.192	2,27	63,08
II. Deudas a largo plazo	466.711	379.190	434.934	20,09	14,70
1. Deudas con entidades de crédito	358.259	278.362	316.356	14,61	13,65
2-3. Otras deudas a largo plazo	108.452	100.828	118.578	5,48	17,60
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	229.676	261.587	314.482	14,53	20,22
VI. Acreedores comerciales no corrientes	115	29	35	0,00	18,16
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	22.324	22.764	22.233	1,03	-2,33
C) PASIVO CORRIENTE	377.886	427.195	377.314	17,43	-11,68
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	697	421	388	0,02	-7,93
II. Provisiones a corto plazo	2.962	2.729	2.794	0,13	2,38
III. Deudas a corto plazo	116.143	162.126	128.754	5,95	-20,58
I. Deudas con entidades de crédito	59.123	81.042	60.115	2,78	-25,82
2-3. Otras deudas a corto plazo	57.020	81.084	68.639	3,17	-15,35
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	102.284	105.171	92.066	4,25	-12,46
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	153.055	154.056	150.227	6,94	-2,49
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.745	2.690	3.086	0,14	14,69
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.994.747	2.037.336	2.165.070	100,00	6,27

Valores medios en euros.



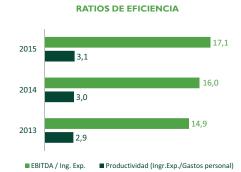


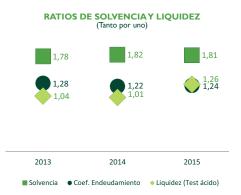
Otros activos corrientes
 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes



Número de empresas		7.661	
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,22	1,17	1,43
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,04	1,01	1,26
Ratio de Tesorería	0,63	0,64	0,84
Solvencia	1,78	1,82	1,81
Coeficiente de endeudamiento	1,28	1,22	1,24
Autonomía financiera	0,78	0,82	0,81
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	18,34	14,46	30,08
Período medio cobros (días)	86,18	83,02	78,81
Período medio pagos (días)	163,27	156,77	143,68
Período medio almacen (días)	149,81	125,58	114,64
Autofinanciación del inmovilizado	1,25	1,34	1,42
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	52,33	51,43	51,59
Gastos de personal / Ingresos de explotación	33,92	33,21	32,53
EBITDA / Ingresos de explotación	14,91	15,99	17,13
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,25	3,32	6,16
Rentabilidad económica	2,36	3,01	3,55
Margen neto de explotación	7,20	8,79	10,40
Rotación de activos (tanto por uno)	0,33	0,34	0,34
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,41	1,40	1,37
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,18	2,52	4,71
Efecto endeudamiento	1,44	0,68	1,95
Coste bruto de la deuda	3,08	3,16	2,86
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	71.654	74.914	74.184
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,41	1,46	1,49
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	2,95	3,01	3,07
Gastos de personal / empleado	24.732	25.372	24.654
Beneficios / Empleado	2.394	2.128	3.727
Activos por empleado	204.073	205.612	203.992









PROVINCIAS









ÁVILA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.072	1.072	1.072
Ingresos de explotación (*)	767.499	833.341	862.932
Fondos propios (*)	366.031	370.351	385.018
Inversión intangible (*)	664	-1.225	-101
Inversión material (*)	-3.310	3.147	2.103
Empresas con datos de empleo	965	989	964
Empleo medio	6,4	6,5	6,8

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	904	84,33	426.515	130.474
Pequeñas	157	14,65	2.755.638	1.180.756
Medianas	10	0,93	10.526.040	5.129.045
Grandes	1	0,09	1.598.917	58.122.240
Total	1.072	100,00	862.932	385.018

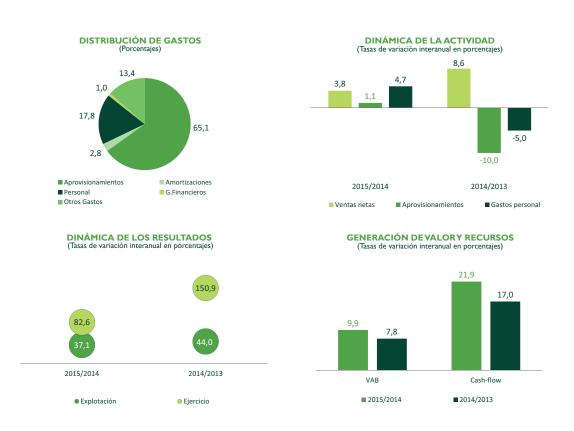
DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	62	5,78	681.672	579.223
Industria	162	15,11	1.106.418	550.593
Construcción	187	17,44	447.029	237.046
Comercio	347	32,37	1.286.116	321.598
Servicios	314	29,29	553.133	419.457
Total	1.072	100,00	862.932	385.018

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			1.072		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	754.648	819.591	850.387	100,00	3,76
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.343	3.014	1.292	0,15	-57,12
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.735	2.077	2.565	0,30	23,50
4. Aprovisionamientos (-)	-496.338	-545.770	-551.602	64,86	1,07
5. Otros ingresos de explotación	12.851	13.750	12.546	1,48	-8,76
6. Gastos de personal (-)	-136.821	-143.693	-150.488	17,70	4,73
7. Otros gastos de explotación (-)	-104.255	-107.603	-113.458	13,34	5,44
8. Amortización del inmovilizado (-)	-22.978	-22.948	-23.496	2,76	2,39
9-12. Otros resultados de explotación	181	784	-929	-0,11	-218,52
13. Resultados excepcionales	1.629	962	820	0,10	-14,75
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	13.997	20.162	27.637	3,25	37,07
14. Ingresos financieros	2.174	1.647	1.539	0,18	-6,57
15. Gastos financieros (-)	-9.181	-9.105	-8.117	0,95	-10,85
16-19. Otros resultados financieros	-322	-298	-150	-0,02	49,69
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-7.329	-7.756	-6.728	-0,79	13,26
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	6.668	12.406	20.909	2,46	68,54
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.735	-5.048	-7.473	0,88	48,04
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	2.933	7.357	13.436	1,58	82,61

^(*) 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.



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.072				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	449.676	452.106	455.476	48,73	0,75
I. Inmovilizado intangible	11.569	10.344	10.243	1,10	-0,98
II. Inmovilizado material	284.585	290.069	293.477	31,40	1,18
III. Inversiones inmobiliarias	96.977	94.640	93.335	9,99	-1,38
IV-VI. Otros activos no corrientes	56.520	57.027	58.395	6,25	2,40
VII. Deudores comerciales no corrientes	25	25	25	0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE	443.148	468.403	479.255	51,27	2,32
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	289	251	647	0,07	157,37
II. Existencias	173.451	178.929	181.891	19,46	1,66
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	160.406	170.333	170.620	18,25	0,17
IV-VI Otros activos corrientes	42.817	43.190	40.688	4,35	-5,79
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	66.185	75.699	85.408	9,14	12,83
TOTAL ACTIVO (A + B)	892.824	920.509	934.731	100,00	1,54
A) PATRIMONIO NETO	370.933	375.022	391.771	41,91	4,47
A-I) Fondos propios	366.031	370.35 I	385.018	41,19	3,96
I. Capital	158.892	160.846	160.409	17,16	-0,27
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	212.041	214.176	231.361	24,75	8,02
B) PASIVO NO CORRIENTE	214.015	224.038	218.261	23,35	-2,58
I. Provisiones a largo plazo	4.65	4.521	3.526	0,38	-22,01
II. Deudas a largo plazo	195.731	204.585	199.272	21,32	-2,60
1. Deudas con entidades de crédito	153.755	153.030	144.555	15,46	-5,54
2-3. Otras deudas a largo plazo	41.976	51.555	54.717	5,85	6,13
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7.756	9.596	9.641	1,03	0,47
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	8	0	0,00	-99,97
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	5.877	5.328	5.821	0,62	9,26
C) PASIVO CORRIENTE	307.876	321.449	324.699	34,74	1,01
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	639	639	639	0,07	0,00
II. Provisiones a corto plazo	730	632	1.444	0,15	128,44
III. Deudas a corto plazo	100.380	96.542	100.754	10,78	4,36
1. Deudas con entidades de crédito	39.391	37.438	43.747	4,68	16,85
2-3. Otras deudas a corto plazo	60.989	59.104	57.007	6,10	-3,55
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.146	6.920	7.973	0,85	15,21
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	197.419	215.239	212.432	22,73	-1,30
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.562	1.477	1.458	0,16	-1,31
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A $+$ B $+$ C)	892.824	920.509	934.731	100,00	1,54

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes) 17,8 0,1 8,5 35,6 Activos no corrientes mantenidos para la venta Existencias Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Otros activos corrientes Efectivo y otros activos líquidos equivalentes



Número de empresas		1.072	
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,44	1,46	1,48
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,88	0,90	0,91
Ratio de Tesorería	0,35	0,37	0,39
Solvencia	1,71	1,69	1,72
Coeficiente de endeudamiento	1,41	1,45	1,39
Autonomía financiera	0,71	0,69	0,72
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	30,53	31,37	32,25
Período medio cobros (días)	76,28	74,61	72,17
Período medio pagos (días)	119,98	120,24	116,59
Período medio almacen (días)	129,04	120,88	121,01
Autofinanciación del inmovilizado	1,25	1,25	1,29
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,25	78,40	77,07
Gastos de personal / Ingresos de explotación	17,83	17,24	17,44
EBITDA / Ingresos de explotación	4,86	5,17	6,10
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,38	0,88	1,56
Rentabilidad económica	1,57	2,19	2,96
Margen neto de explotación	1,82	2,42	3,20
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,91	0,92
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,73	1,78	1,80
Rentabilidad financiera después de impuestos	0,79	1,96	3,43
Efecto endeudamiento	0,23	1,12	2,38
Coste bruto de la deuda	1,76	1,67	1,49
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	128.116	136.632	132.248
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,22	1,25	1,31
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,61	5,80	5,73
Gastos de personal / empleado	22.932	23.609	23.512
Beneficios / Empleado	409	1.225	2.050
Activos por empleado	147.826	148.739	142.856











BURGOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	3.901	3.901	3.901
Ingresos de explotación (*)	2.057.088	2.003.045	2.117.059
Fondos propios (*)	1.078.975	1.149.907	1.186.938
Inversión intangible (*)	18.123	-10.300	-14.101
Inversión material (*)	1.777	-10.749	13.262
Empresas con datos de empleo	3.383	3.411	3.441
Empleo medio	10,6	10,6	11,0

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.030	77,67	406.089	186.705
Pequeñas	654	16,76	2.644.722	1.748.462
Medianas	168	4,31	11.848.355	7.531.407
Grandes	49	1,26	67.510.716	33.790.971
Total	3.901	100,00	2.117.059	1.186.938

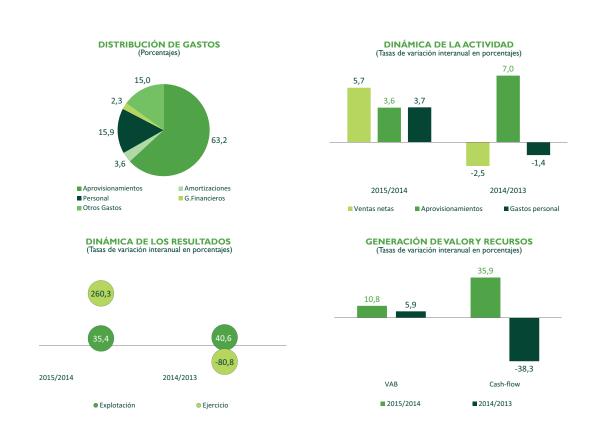
DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	101	2,59	1.167.771	1.052.437
Industria	731	18,74	5.719.614	2.127.630
Construcción	521	13,36	731.869	774.546
Comercio	965	24,74	2.246.787	636.320
Servicios	1.583	40,58	890.847	1.232.510
Total	3.901	100,00	2.117.059	1.186.938

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			3.901		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	2.003.934	1.953.032	2.065.168	100,00	5,74
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-6.143	-6.852	-12.461	-0,60	-81,85
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.892	5.094	4.132	0,20	-18,87
4. Aprovisionamientos (-)	-1.337.284	-1.243.316	-1.288.536	62,39	3,64
5. Otros ingresos de explotación	53.154	50.013	51.891	2,51	3,76
6. Gastos de personal (-)	-308.443	-312.720	-324.190	15,70	3,67
7. Otros gastos de explotación (-)	-275.160	-288.835	-306.868	14,86	6,24
8. Amortización del inmovilizado (-)	-75.914	-76.345	-73.755	3,57	-3,39
9-12. Otros resultados de explotación	5.755	6.832	5.891	0,29	-13,77
13. Resultados excepcionales	176	4.432	2.431	0,12	-45,14
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	64.968	91.335	123.704	5,99	35,44
14. Ingresos financieros	25.281	30.033	21.937	1,06	-26,96
15. Gastos financieros (-)	-45.772	-47.851	-47.218	2,29	-1,32
16-19. Otros resultados financieros	31.754	-13.211	-18.678	-0,90	-41,39
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	11.263	-31.029	-43.960	-2,13	-41,67
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	76.231	60.306	79.745	3,86	32,23
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-12.374	-18.266	-19.983	0,97	9,40
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	69.481	13.354	48.114	2,33	260,28

^(*) 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.

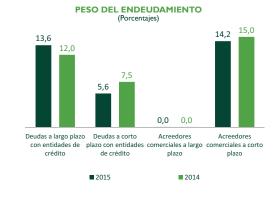


EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			3.901		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.682.840	1.726.559	1.876.734	60,32	8,70
I. Inmovilizado intangible	249.374	239.075	224.974	7,23	-5,90
II. Inmovilizado material	673.032	661.155	672.680	21,62	1,74
III. Inversiones inmobiliarias	66.969	68.097	69.834	2,24	2,55
IV-VI. Otros activos no corrientes	693.301	757.934	907.587	29,17	19,74
VII. Deudores comerciales no corrientes	164	298	1.659	0,05	456,40
B) ACTIVO CORRIENTE	1.178.532	1.188.923	1.234.587	39,68	3,84
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	638	1.301	728	0,02	-44,03
II. Existencias	414.780	411.685	410.515	13,19	-0,28
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	385.452	410.845	423.267	13,60	3,02
IV-VI Otros activos corrientes	238.833	219.771	216.666	6,96	-1,41
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	138.829	145.321	183.411	5,89	26,21
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.861.373	2.915.482	3.111.321	100,00	6,72
A) PATRIMONIO NETO	1.112.382	1.178.720	1.214.515	39,04	3,04
A-1) Fondos propios	1.078.975	1.149.907	1.186.938	38,15	3,22
I. Capital	403.404	424.763	431.073	13,85	1,49
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	708.978	753.956	783.443	25,18	3,91
B) PASIVO NO CORRIENTE	892.366	814.195	1.020.347	32,79	25,32
I. Provisiones a largo plazo	26.065	42.085	42.133	1,35	0,11
II. Deudas a largo plazo	613.853	449.486	563.776	18,12	25,43
1. Deudas con entidades de crédito	488.620	349.330	422.174	13,57	20,85
2-3. Otras deudas a largo plazo	125.233	100.156	141.602	4,55	41,38
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	222.677	291.937	383.621	12,33	31,41
VI. Acreedores comerciales no corrientes	474	479	465	0,01	-2,93
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	29.296	30.209	30.352	0,98	0,47
C) PASIVO CORRIENTE	856.625	922.567	876.459	28,17	-5,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	23	152	117	0,00	-23,34
II. Provisiones a corto plazo	22.695	23.926	20.250	0,65	-15,36
III. Deudas a corto plazo	251.964	337.141	275.109	8,84	-18,40
1. Deudas con entidades de crédito	172.567	218.438	173.106	5,56	-20,75
2-3. Otras deudas a corto plazo	79.396	118.703	102.003	3,28	-14,07
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	137.057	122.442	134.407	4,32	9,77
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	442.076	436.081	443.040	14,24	1,60
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.809	2.825	3.537	0,11	25,22
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.861.373	2.915.482	3.111.321	100,00	6,72

Valores medios en euros.

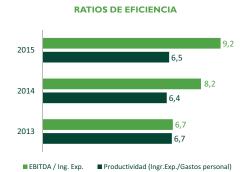
DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes) 14,9 0,1 33,3 17,6 34,3 Activos no corrientes mantenidos para la venta Existencias Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Otros activos corrientes Efectivo y otros activos líquidos equivalentes



Número de empresas		3.901	
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,38	1,29	1,41
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,84	0,94
Ratio de Tesorería	0,44	0,40	0,46
Solvencia	1,64	1,68	1,64
Coeficiente de endeudamiento	1,57	1,47	1,56
Autonomía financiera	0,64	0,68	0,64
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	27,31	22,40	29,01
Período medio cobros (días)	68,39	74,87	72,98
Período medio pagos (días)	100,07	103,89	101,36
Período medio almacen (días)	111,98	120,56	116,18
Autofinanciación del inmovilizado	1,21	1,31	1,35
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,38	76,49	75,36
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,99	15,61	15,31
EBITDA / Ingresos de explotación	6,72	8,18	9,19
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,38	0,67	2,27
Rentabilidad económica	2,27	3,13	3,98
Margen neto de explotación	3,16	4,56	5,84
Rotación de activos (tanto por uno)	0,72	0,69	0,68
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,75	1,68	1,71
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,25	1,13	3,96
Efecto endeudamiento	4,58	1,98	2,59
Coste bruto de la deuda	2,62	2,76	2,49
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	219.882	211.361	213.495
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,44	1,51	1,61
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,67	6,41	6,53
Gastos de personal / empleado	33.214	33.374	33.071
Beneficios / Empleado	7.881	1.475	4.755
Activos por empleado	284.399	287.983	296.508











LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	4.008	4.008	4.008
Ingresos de explotación (*)	1.281.281	1.332.067	1.378.659
Fondos propios (*)	643.439	655.991	695.852
Inversión intangible (*)	411	-2.681	929
Inversión material (*)	-1.253	-7.114	80
Empresas con datos de empleo	3.489	3.548	3.563
Empleo medio	7,8	7,7	8,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.376	84,23	373.715	164.626
Pequeñas	523	13,05	2.543.320	1.755.085
Medianas	89	2,22	10.939.161	7.129.970
Grandes	20	0,50	98.013.140	34.035.959
Total	4.008	100,00	1.378.659	695.852

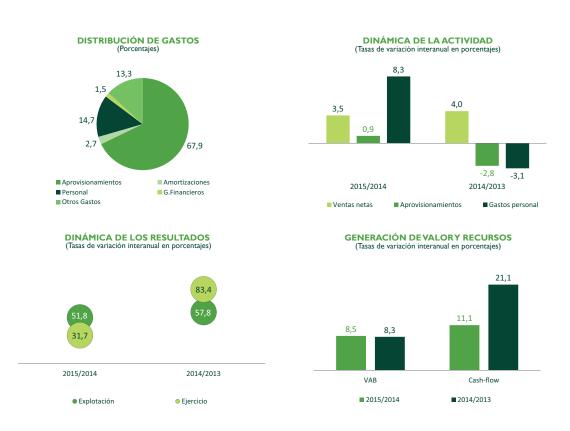
DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	83	2,07	936.971	384.645
Industria	619	15,44	2.749.251	952.580
Construcción	567	14,15	566.441	663.118
Comercio	1.122	27,99	2.366.516	482.028
Servicios	1.617	40,34	476.011	773.394
Total	4.008	100,00	1.378.659	695.852

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			4.008		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	1.259.564	1.309.747	1.355.022	100,00	3,46
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-1.885	-3.585	315	0,02	108,79
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.238	1.470	1.551	0,11	5,49
4. Aprovisionamientos (-)	-887.797	-912.371	-920.868	67,96	0,93
5. Otros ingresos de explotación	21.717	22.320	23.637	1,74	5,90
6. Gastos de personal (-)	-178.767	-184.267	-199.507	14,72	8,27
7. Otros gastos de explotación (-)	-156.902	-163.546	-179.886	13,28	9,99
8. Amortización del inmovilizado (-)	-36.878	-36.900	-36.305	2,68	-1,61
9-12. Otros resultados de explotación	2.906	3.131	4.211	0,31	34,46
13. Resultados excepcionales	-552	1.310	8.474	0,63	547,02
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	23.645	37.309	56.644	4,18	51,82
14. Ingresos financieros	8.674	8.217	7.166	0,53	-12,79
15. Gastos financieros (-)	-22.631	-21.958	-20.677	1,53	-5,83
16-19. Otros resultados financieros	9.189	7.429	1.542	0,11	-79,25
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-4.767	-6.311	-11.969	-0,88	-89,64
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	18.878	30.998	44.675	3,30	44,12
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-6.404	-8.122	-14.544	1,07	79,06
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	12.474	22.876	30.132	2,22	31,72

^(*) 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.



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			4.008		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	750.174	709.198	729.832	48,11	2,91
I. Inmovilizado intangible	51.031	48.350	49.279	3,25	1,92
II. Inmovilizado material	371.887	365.384	363.372	23,95	-0,55
III. Inversiones inmobiliarias	46.590	45.979	48.070	3,17	4,55
IV-VI. Otros activos no corrientes	280.590	249.226	268.978	17,73	7,93
VII. Deudores comerciales no corrientes	77	259	132	0,01	-49,12
B) ACTIVO CORRIENTE	726.678	754.098	787.075	51,89	4,37
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.516	1.006	1.588	0,10	57,73
II. Existencias	248.329	251.010	259.179	17,09	3,25
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	251.286	248.501	242.106	15,96	-2,57
IV-VI Otros activos corrientes	129.672	150.285	151.371	9,98	0,72
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	94.876	103.295	132.832	8,76	28,59
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.476.853	1.463.295	1.516.906	100,00	3,66
A) PATRIMONIO NETO	663.331	673.627	711.808	46,93	5,67
A-I) Fondos propios	643.439	655.991	695.852	45,87	6,08
I. Capital	174.658	179.116	186.024	12,26	3,86
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	488.673	494.512	525.784	34,66	6,32
B) PASIVO NO CORRIENTE	346.046	335.480	299.511	19,74	-10,72
I. Provisiones a largo plazo	11.472	13.753	15.672	1,03	13,95
II. Deudas a largo plazo	236.927	224.216	215.538	14,21	-3,87
I. Deudas con entidades de crédito	159.077	146.143	150.163	9,90	2,75
2-3. Otras deudas a largo plazo	77.850	78.073	65.376	4,31	-16,26
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	81.336	83.748	57.126	3,77	-31,79
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	16.311	13.763	11.175	0,74	-18,80
C) PASIVO CORRIENTE	467.476	454.188	505.587	33,33	11,32
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	680	0	22	0,00	5.944,33
II. Provisiones a corto plazo	4.224	2.829	4.898	0,32	73,14
III. Deudas a corto plazo	159.942	150.834	150.053	9,89	-0,52
1. Deudas con entidades de crédito	98.716	87.012	85.889	5,66	-1,29
2-3. Otras deudas a corto plazo	61.226	63.822	64.164	4,23	0,54
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	43.541	36.647	61.689	4,07	68,33
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	258.441	263.146	288.183	19,00	9,51
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	648	732	742	0,05	1,50
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO ($A + B + C$)	1.476.853	1.463.295	1.516.906	100,00	3,66

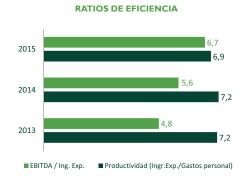




Ratios Financieros Líquidez general 1,55 1,66 1,56 Líquidez jemeral Líquidez general 1,02 1,11 1,04 Ratio de Tesorería 0,48 0,56 0,56 Solvencia 1,82 1,85 1,88 Coeficiente de endeudamiento 1,23 1,17 1,13 Autonomía financiera 0,82 0,85 0,88 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 35,67 39,77 35,76 Período medio capos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 101,78 100,71 103,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Efficienta (Porcentajes) 20 1,03 1,72 Consumos explotación / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 1,76 5,57	Número de empresas		4.008		
Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez general Liquidez immediata (Test ácido) 1,02 1,11 1,04 4 8,05 8 0,56 8 0,56 8 8 8 0,66 8 8 0,66 8 8 0,88 8 8 0,66 8 8 0,88 8 8 8 6 0,61 8 8 8 0,88 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8		2013	2014	2015	
Liquidez immediata (Test ácido) 1,02 1,11 1,04 Ratio de Tesorería 0,48 0,56 0,56 Solvencia 1,82 1,85 1,88 Coeficiente de endeudamiento 1,23 1,17 1,13 Autonomía financiera 0,82 0,85 0,88 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 35,67 39,77 35,76 Período medio cobros (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 101,78 100,71 103,65 Ratios de Actividad y Efficiencia (Procentajes) 101,78 80,77 79,84 Gast	Ratios Financieros				
Ratio de Tesorería 0,48 0,56 0,56 Solvencia 1,82 1,85 1,88 Coeficiente de endeudamiento 1,23 1,17 1,13 Autonomía financiera 0,82 0,88 0,88 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 35,67 39,77 35,76 Período medio cobros (días) 71,58 68,09 64,10 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 101,78 10,71 103,55 Autofinanciación del immovilizado 15,7 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,97 0,91	Liquidez general	1,55	1,66	1,56	
Solvencia 1,82 1,85 1,88 Coeficiente de endeudamiento 1,23 1,17 1,13 Autonomía financiera 0,82 0,85 0,88 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 35,67 39,77 35,76 Período medio cobros (días) 71,58 68,09 64,10 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 10,78 10,71 103,65 Período medio almacen (días) 10,78 10,71 103,65 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 10,78 10,71 103,65 Período medio almacen (días) 10,78 10,71 103,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Rattosión de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal (Porcentajes) 13,95 13,83 14,47 <t< td=""><td>Liquidez inmediata (Test ácido)</td><td>1,02</td><td>1,11</td><td>1,04</td></t<>	Liquidez inmediata (Test ácido)	1,02	1,11	1,04	
Coeficiente de endeudamiento 1,23 1,17 1,13 Autonomía financiera 0,82 0,85 0,88 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 35,67 39,77 35,76 Período medio cobros (días) 71,58 68,09 64,10 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 101,78 100,71 103,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 BEITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación de activos (tanto por uno) 1,76 1	Ratio de Tesorería	0,48	0,56	0,56	
Autonomía financiera 0,82 0,85 0,88 Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 35,67 39,77 35,76 Período medio cobros (días) 71,58 68,09 64,10 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 101,78 100,71 103,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Efficiencia (Porcentajes) 81,54 80,77 79,84 Consumos explotación / Ingresos de explotación 81,55 80,77 79,84 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 9,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88	Solvencia	1,82	1,85	1,88	
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) 35,67 39,77 35,76 Período medio cobros (días) 71,58 68,09 64,10 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 101,78 100,71 103,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,77 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 9,87 0,91 0,91 Rotación de activos (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado 181,984 190,303 184,434 VAB / Gastos de explotación / Castos personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 1,39 1,39 1,39 1,39 1,39 1,39	Coeficiente de endeudamiento	1,23	1,17	1,13	
Período medio cobros (días) 71,58 68,09 64,10 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 101,78 100,71 103,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Tonsumos explotación / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,24 2,05 2,54 Tecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 2,57 Productivi	Autonomía financiera	0,82	0,85	0,88	
Período medio cobros (días) 71,58 68,09 64,10 Período medio pagos (días) 90,30 89,27 95,56 Período medio almacen (días) 101,78 100,71 103,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Tonsumos explotación / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 9,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,24 2,05 2,54 Tecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 2,57 Productivi	Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	35,67	39,77	35,76	
Periodo medio almacen (días) 101,78 100,71 103,65 Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) """>""" Consumos explotación / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 0,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) 181,984 190,303 184,434 <td>Período medio cobros (días)</td> <td>71,58</td> <td>68,09</td> <td>64,10</td>	Período medio cobros (días)	71,58	68,09	64,10	
Autofinanciación del inmovilizado 1,57 1,63 1,72 Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Tonsumos explotación / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 0,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado 181,984 190,303 184,434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91	Período medio pagos (días)	90,30	89,27	95,56	
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) Consumos explotación / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 0,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,54 Productividad y Empleo (€/ empleado) 81,984 190,303 184,434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25,648 2	Período medio almacen (días)	101,78	100,71	103,65	
Consumos explotación / Ingresos de explotación 81,54 80,77 79,84 Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 0,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,78 Productividad y Empleo (€/ empleado) 181,984 190,303 184,434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25,648 26,495 26,876 Beneficios / Empleado	Autofinanciación del inmovilizado	1,57	1,63	1,72	
Gastos de personal / Ingresos de explotación 13,95 13,83 14,47 EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 0,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) 81,1984 190,303 184,434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25,648 26,495 26,876 Beneficios / Empleado 226 2,265 3,415	Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
EBITDA / Ingresos de explotación 4,76 5,57 6,66 Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 0,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) 81.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25,648 26,495 26,876 Beneficios / Empleado 226 2,265 3,415	Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,54	80,77	79,84	
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación 0,97 1,72 2,19 Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) 181.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,95	13,83	14,47	
Rentabilidad económica 1,60 2,55 3,73 Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) 81.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	EBITDA / Ingresos de explotación	4,76	5,57	6,66	
Margen neto de explotación 1,85 2,80 4,11 Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 181.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,97	1,72	2,19	
Rotación de activos (tanto por uno) 0,87 0,91 0,91 Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 181.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Rentabilidad económica	1,60	2,55	3,73	
Rotación del circulante (tanto por uno) 1,76 1,77 1,75 Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 181.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Margen neto de explotación	1,85	2,80	4,11	
Rentabilidad financiera después de impuestos 1,88 3,40 4,23 Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 181.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,91	0,91	
Efecto endeudamiento 1,24 2,05 2,54 Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 181.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Rotación del circulante (tanto por uno)	1,76	1,77	1,75	
Coste bruto de la deuda 2,78 2,78 2,57 Productividad y Empleo (€/ empleado) I81.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de explotación / empleado 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Rentabilidad financiera después de impuestos	1,88	3,40	4,23	
Productividad y Empleo (€/ empleado) Ingresos de explotación / empleado 181.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Efecto endeudamiento	1,24	2,05	2,54	
Ingresos de explotación / empleado 181.984 190.303 184.434 VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Coste bruto de la deuda	2,78	2,78	2,57	
VAB / Gastos de personal (tanto por uno) 1,32 1,39 1,39 Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) 7,17 7,23 6,91 Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Ingresos de explotación / empleado	181.984	190.303	184.434	
Gastos de personal / empleado 25.648 26.495 26.876 Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,32	1,39	1,39	
Beneficios / Empleado 226 2.265 3.415	Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,17	7,23	6,91	
	Gastos de personal / empleado	25.648	26.495	26.876	
Activos por empleado 187.090 182.621 176.906	Beneficios / Empleado	226	2.265	3.415	
	Activos por empleado	187.090	182.621	176.906	











PALENCIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.309	1.309	1.309
Ingresos de explotación (*)	2.183.837	2.305.016	2.471.827
Fondos propios (*)	1.079.865	1.154.830	1.276.496
Inversión intangible (*)	-522	-1.019	-822
Inversión material (*)	24.124	29.910	36.846
Empresas con datos de empleo	1.167	1.184	1.169
Empleo medio	11,6	11,6	11,7

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.047	79,98	409.819	171.220
Pequeñas	201	15,36	3.064.140	1.672.525
Medianas	49	3,74	13.995.205	6.020.256
Grandes	12	0,92	125.407.032	71.707.918
Total	1.309	100,00	2.471.827	1.276.496

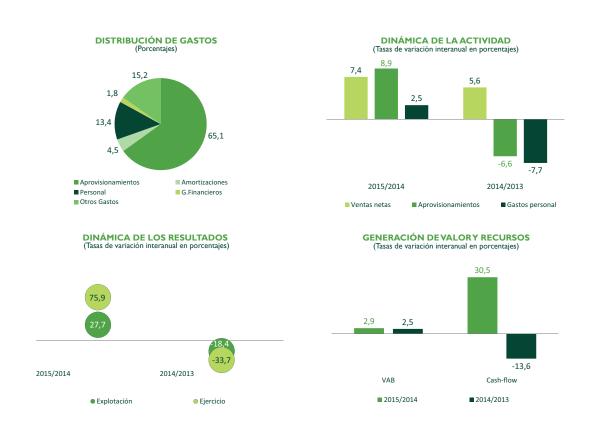
DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	56	4,28	991.881	498.382
Industria	246	18,79	8.089.198	4.359.140
Construcción	200	15,28	515.565	569.235
Comercio	390	29,79	2.065.125	454.761
Servicios	417	31,86	675.354	670.194
Total	1.309	100,00	2.471.827	1.276.496

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			1.309		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.138.110	2.257.731	2.425.881	100,00	7,45
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	430	-15.522	5.161	0,21	133,25
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.737	6.747	7.862	0,32	16,52
4. Aprovisionamientos (-)	-1.346.621	-1.434.868	-1.562.989	64,43	8,93
5. Otros ingresos de explotación	45.727	47.286	45.947	1,89	-2,83
6. Gastos de personal (-)	-292.176	-314.777	-322.517	13,29	2,46
7. Otros gastos de explotación (-)	-321.967	-342.081	-365.534	15,07	6,86
8. Amortización del inmovilizado (-)	-99.624	-104.901	-108.682	4,48	3,60
9-12. Otros resultados de explotación	11.034	16.181	21.731	0,90	34,30
13. Resultados excepcionales	3.560	2.754	4.558	0,19	65,50
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	145.209	118.550	151.418	6,24	27,73
14. Ingresos financieros	34.876	32.888	34.176	1,41	3,91
15. Gastos financieros (-)	-59.046	-57.851	-42.964	1,77	-25,73
16-19. Otros resultados financieros	-14.230	-10.542	-4.406	-0,18	58,20
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-38.400	-35.505	-13.195	-0,54	62,84
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	106.808	83.045	138.224	5,70	66,44
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-13.249	-21.057	-29.171	1,20	38,53
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	93.559	61.988	109.053	4,50	75,93

^(*) 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.



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			1.309		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.735.916	1.779.151	1.822.191	56,60	2,42
I. Inmovilizado intangible	28.675	27.656	26.834	0,83	-2,97
II. Inmovilizado material	917.164	941.506	980.285	30,45	4,12
III. Inversiones inmobiliarias	102.382	107.948	106.015	3,29	-1,79
IV-VI. Otros activos no corrientes	687.568	702.027	708.902	22,02	0,98
VII. Deudores comerciales no corrientes	128	13	155	0,00	1.082,22
B) ACTIVO CORRIENTE	1.360.588	1.344.838	1.397.435	43,40	3,91
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.584	13.922	3.588	0,11	-74,23
II. Existencias	347.111	335.037	355.767	11,05	6,19
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	469.728	471.234	475.486	14,77	0,90
IV-VI Otros activos corrientes	416.676	379.994	357.275	11,10	-5,98
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	123.488	144.652	205.319	6,38	41,94
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.096.504	3.123.990	3.219.627	100,00	3,06
A) PATRIMONIO NETO	1.121.110	1.202.294	1.321.064	41,03	9,88
A-I) Fondos propios	1.079.865	1.154.830	1.276.496	39,65	10,54
I. Capital	425.851	458.049	481.294	14,95	5,07
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	695.259	744.245	839.769	26,08	12,84
B) PASIVO NO CORRIENTE	954.325	1.019.200	1.056.251	32,81	3,64
I. Provisiones a largo plazo	11.858	8.118	8.766	0,27	7,98
II. Deudas a largo plazo	733.654	780.741	823.348	25,57	5,46
I. Deudas con entidades de crédito	623.093	610.519	656.861	20,40	7,59
2-3. Otras deudas a largo plazo	110.561	170.221	166.487	5,17	-2,19
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	158.799	190.291	186.780	5,80	-1,85
VI. Acreedores comerciales no corrientes	2	0	55	0,00	
IV,V yVII. Otros pasivos a largo plazo	50.011	40.050	37.303	1,16	-6,86
C) PASIVO CORRIENTE	1.021.069	902.495	842.312	26,16	-6,67
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.138	2.191	1.904	0,06	-13,09
II. Provisiones a corto plazo	3.657	8.932	8.202	0,25	-8,18
III. Deudas a corto plazo	249.446	250.241	198.866	6,18	-20,53
I. Deudas con entidades de crédito	178.715	167.870	134.432	4,18	-19,92
2-3. Otras deudas a corto plazo	70.732	82.371	64.435	2,00	-21,78
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	274.650	140.216	117.195	3,64	-16,42
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	489.962	499.112	514.208	15,97	3,02
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.216	1.803	1.937	0,06	7,45
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.096.504	3.123.990	3.219.627	100,00	3,06

Valores medios en euros.

Post Ribución DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes) 14,7 0,3 25,5 25,6 34,0 Activos no corrientes mantenidos para la venta Existencias Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Otros activos corrientes Efectivo y otros activos líquidos equivalentes



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas		1.309		
	2013	2014	2015	
Ratios Financieros				
Liquidez general	I,33	1,49	1,66	
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,99	1,10	1,23	
Ratio de Tesorería	0,53	0,58	0,67	
Solvencia	1,57	1,63	1,70	
Coeficiente de endeudamiento	1,76	1,60	1,44	
Autonomía financiera	0,57	0,63	0,70	
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,95	32,89	39,72	
Período medio cobros (días)	78,51	74,62	70,21	
Período medio pagos (días)	107,18	102,52	97,32	
Período medio almacen (días)	96,53	84,51	84,20	
Autofinanciación del inmovilizado	1,19	1,24	1,31	
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,41	77,09	78,02	
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,38	13,66	13,05	
EBITDA / Ingresos de explotación	11,33	9,63	10,36	
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,28	2,69	4,41	
Rentabilidad económica	4,69	3,79	4,70	
Margen neto de explotación	6,65	5,14	6,13	
Rotación de activos (tanto por uno)	0,71	0,74	0,77	
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,61	1,71	1,77	
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,35	5,16	8,25	
Efecto endeudamiento	4,84	3,11	5,76	
Coste bruto de la deuda	2,99	3,01	2,26	
Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de explotación / empleado	205.603	213.546	230.448	
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,76	1,68	1,68	
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,47	7,32	7,66	
Gastos de personal / empleado	27.725	29.464	30.211	
Beneficios / Empleado	8.872	6.373	10.220	
Activos por empleado	282.158	282.227	294.495	



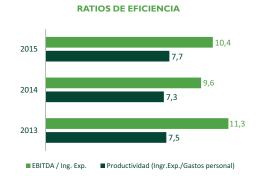


2014

■ Solvencia • Coef. Endeudamiento • Liquidez (Test ácido)

2015

2013







SALAMANCA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
	2013	2014	2015
Empresas analizadas	3.049	3.049	3.049
Ingresos de explotación (*)	1.337.579	1.421.465	1.526.256
Fondos propios (*)	717.486	742.959	797.231
Inversión intangible (*)	5.412	-562	-780
Inversión material (*)	-11.783	-14.976	-6.289
Empresas con datos de empleo	2.740	2.795	2.806
Empleo medio	8,4	8,6	8,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.411	79,08	419.197	181.087
Pequeñas	532	17,45	2.601.745	1.696.449
Medianas	87	2,85	11.733.239	7.441.068
Grandes	19	0,62	65.155.210	23.382.703
Total	3.049	100,00	1.526.256	797.231

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

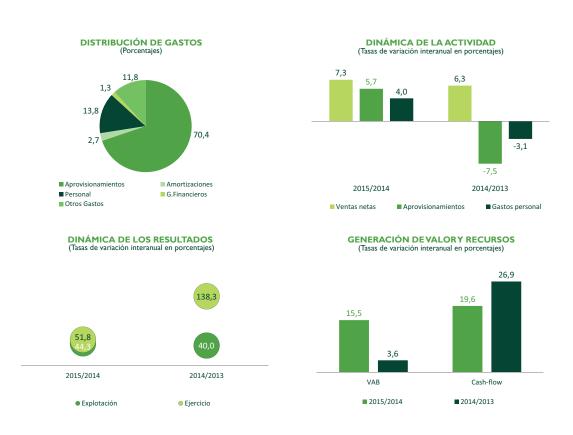
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	187	6,13	912.388	626.401
Industria	563	18,47	2.956.808	1.758.538
Construcción	443	14,53	598.988	665.943
Comercio	928	30,44	2.101.223	534.529
Servicios	928	30,44	649.750	573.821
Total	3.049	100,00	1.526.256	797.231

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			3.049		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	1.316.435	1.398.837	1.500.850	100,00	7,29
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	15.371	27.784	25.176	1,68	-9,39
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.660	2.095	2.165	0,14	3,33
4. Aprovisionamientos (-)	-930.080	-999.992	-1.057.022	70,43	5,70
5. Otros ingresos de explotación	21.144	22.627	25.406	1,69	12,28
6. Gastos de personal (-)	-193.017	-199.089	-207.089	13,80	4,02
7. Otros gastos de explotación (-)	-163.804	-169.048	-177.808	11,85	5,18
8. Amortización del inmovilizado (-)	-42.460	-41.139	-40.466	2,70	-1,64
9-12. Otros resultados de explotación	8.657	9.276	4.924	0,33	-46,92
13. Resultados excepcionales	2.123	1.882	681	0,05	-63,81
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	38.029	53.233	76.817	5,12	44,30
14. Ingresos financieros	6.339	7.799	6.125	0,41	-21,46
15. Gastos financieros (-)	-23.171	-24.754	-20.068	1,34	-18,93
16-19. Otros resultados financieros	-1.596	2.775	-1.735	-0,12	-162,51
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-18.427	-14.179	-15.677	-1,04	-10,56
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	19.602	39.054	61.140	4,07	56,55
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-8.178	-11.835	-16.675	1,11	40,89
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	11.424	27.219	41.320	2,75	51,81

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



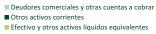
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			3.049		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	773.813	774.652	782.466	44,48	1,01
I. Inmovilizado intangible	31.808	31.246	30.466	1,73	-2,50
II. Inmovilizado material	493.575	483.529	480.182	27,29	-0,69
III. Inversiones inmobiliarias	78.370	73.440	70.497	4,01	-4,01
IV-VI. Otros activos no corrientes	170.055	186.414	201.309	11,44	7,99
VII. Deudores comerciales no corrientes	6	24	11	0,00	-51,39
B) ACTIVO CORRIENTE	913.080	941.991	976.814	55,52	3,70
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.144	3.314	3.320	0,19	0,18
II. Existencias	417.410	429.096	447.357	25,43	4,26
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	286.622	293.878	297.954	16,94	1,39
IV-VI Otros activos corrientes	111.587	97.848	96.818	5,50	-1,05
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	95.318	117.855	131.366	7,47	11,46
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.686.893	1.716.643	1.759.280	100,00	2,48
A) PATRIMONIO NETO	736.054	760.387	814.192	46,28	7,08
A-I) Fondos propios	717.486	742.959	797.231	45,32	7,30
I. Capital	252.660	260.083	284.116	16,15	9,24
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	483.394	500.304	530.076	30,13	5,95
B) PASIVO NO CORRIENTE	376.937	373.794	378.477	21,51	1,25
I. Provisiones a largo plazo	3.090	1.753	2.546	0,14	45,20
II. Deudas a largo plazo	309.992	301.419	305.753	17,38	1,44
I. Deudas con entidades de crédito	248.071	233.197	234.946	13,35	0,75
2-3. Otras deudas a largo plazo	61.921	68.222	70.807	4,02	3,79
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	51.100	57.870	59.218	3,37	2,33
VI. Acreedores comerciales no corrientes	309	217	235	0,01	8,46
IV,V yVII. Otros pasivos a largo plazo	12.445	12.535	10.726	0,61	-14,43
C) PASIVO CORRIENTE	573.902	582.463	566.611	32,21	-2,72
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7	6	6	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	2.437	2.199	2.326	0,13	5,78
III. Deudas a corto plazo	194.007	191.359	185.028	10,52	-3,31
I. Deudas con entidades de crédito	120.295	116.061	102.549	5,83	-11,64
2-3. Otras deudas a corto plazo	73.712	75.298	82.479	4,69	9,54
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	42.109	43.065	35.349	2,01	-17,92
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	333.917	344.442	342.494	19,47	-0,57
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.425	1.391	1.409	0,08	1,26
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.686.893	1.716.643	1.759.280	100,00	2,48

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes) 13,5 0,3 45,8 30,5 ■ Activos no corrientes mantenidos para la venta ■ Existencias





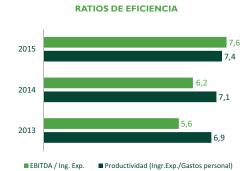
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas		3.049	
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,59	1,62	1,72
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,86	0,87	0,93
Ratio de Tesorería	0,36	0,37	0,40
Solvencia	1,77	1,80	1,86
Coeficiente de endeudamiento	1,29	1,26	1,16
Autonomía financiera	0,77	0,80	0,86
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	37,15	38,17	41,99
Período medio cobros (días)	78,21	75,46	71,25
Período medio pagos (días)	111,42	107,54	101,24
Período medio almacen (días)	168,05	158,47	157,19
Autofinanciación del inmovilizado	1,40	1,48	1,59
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,78	82,24	80,91
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,43	14,01	13,57
EBITDA / Ingresos de explotación	5,58	6,17	7,56
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,85	1,91	2,71
Rentabilidad económica	2,25	3,10	4,37
Margen neto de explotación	2,84	3,74	5,03
Rotación de activos (tanto por uno)	0,79	0,83	0,87
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,46	1,51	1,56
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,55	3,58	5,07
Efecto endeudamiento	0,41	2,04	3,14
Coste bruto de la deuda	2,44	2,59	2,12
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	171.537	176.377	180.127
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,26	1,27	1,41
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,93	7,14	7,37
Gastos de personal / empleado	25.098	24.976	24.940
Beneficios / Empleado	1.404	3.590	4.909
Activos por empleado	209.557	208.799	205.490











Informe Económico-Financiero de la Empresa

SEGOVIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.489	1.489	1.489
Ingresos de explotación (*)	1.645.119	1.703.105	1.780.278
Fondos propios (*)	1.009.955	1.086.473	1.096.717
Inversión intangible (*)	-24.555	-25.340	-22.780
Inversión material (*)	-10.627	19.953	8.931
Empresas con datos de empleo	1.299	1.315	1.300
Empleo medio	8,9	8,9	9,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.116	74,95	440.551	210.871
Pequeñas	309	20,75	2.769.028	1.670.219
Medianas	53	3,56	14.752.509	7.081.479
Grandes	11	0,74	47.424.119	46.023.900
Total	1.489	100,00	1.780.278	1.096.717

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

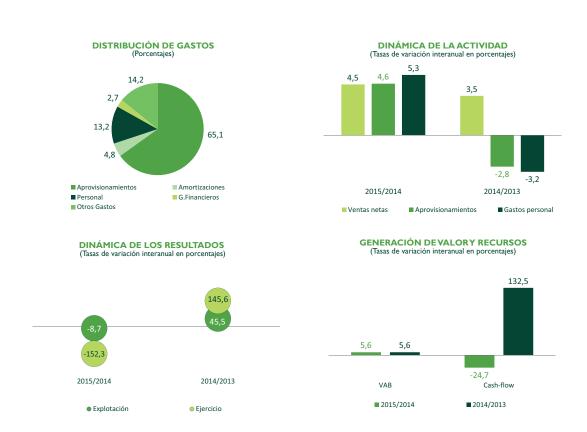
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	213	14,30	1.616.875	589.094
Industria	246	16,52	3.332.027	1.542.271
Construcción	196	13,16	520.819	616.919
Comercio	400	26,86	2.453.735	607.699
Servicios	434	29,15	928.999	1.760.692
Total	1.489	100,00	1.780.278	1.096.717

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			1.489		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	1.619.261	1.675.792	1.751.237	100,00	4,50
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	7.284	14.535	13.919	0,79	-4,23
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.732	6.263	6.492	0,37	3,65
4. Aprovisionamientos (-)	-1.053.997	-1.083.032	-1.132.493	64,67	4,57
5. Otros ingresos de explotación	25.858	27.312	29.040	1,66	6,33
6. Gastos de personal (-)	-211.683	-218.474	-230.139	13,14	5,34
7. Otros gastos de explotación (-)	-231.229	-239.863	-246.215	14,06	2,65
8. Amortización del inmovilizado (-)	-81.329	-79.972	-83.062	4,74	3,86
9-12. Otros resultados de explotación	-6.791	6.483	-8.799	-0,50	-235,72
13. Resultados excepcionales	3.785	2.869	2.206	0,13	-23,13
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	76.892	111.913	102.188	5,84	-8,69
14. Ingresos financieros	8.809	5.866	5.660	0,32	-3,52
15. Gastos financieros (-)	-59.761	-54.143	-47.219	2,70	-12,79
16-19. Otros resultados financieros	-59.413	-32.398	-75.931	-4,34	-134,37
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-110.365	-80.675	-117.491	-6,71	-45,63
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-33.473	31.238	-15.303	-0,87	-148,99
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-5.760	-13.347	5.953	-0,34	-144,61
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-39.233	17.892	-9.350	-0,53	-152,26

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

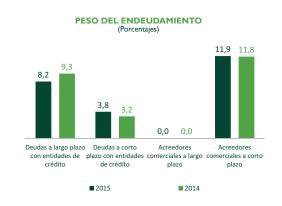


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.489					
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.068.020	2.076.266	2.061.176	67,00	-0,73	
I. Inmovilizado intangible	310.711	285.371	262.591	8,54	-7,98	
II. Inmovilizado material	602.640	621.232	628.764	20,44	1,21	
III. Inversiones inmobiliarias	39.757	41.119	42.518	1,38	3,40	
IV-VI. Otros activos no corrientes	983.492	989.716	983.596	31,97	-0,62	
VII. Deudores comerciales no corrientes	131.420	138.829	143.708	4,67	3,51	
B) ACTIVO CORRIENTE	885.736	953.420	1.015.265	33,00	6,49	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	117	40	26	0,00	-35,64	
II. Existencias	332.284	352.498	365.141	11,87	3,59	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	338.623	336.755	354.048	11,51	5,13	
IV-VI Otros activos corrientes	113.461	149.541	170.593	5,55	14,08	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	101.251	114.587	125.457	4,08	9,49	
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.953.755	3.029.686	3.076.441	100,00	1,54	
A) PATRIMONIO NETO	1.025.265	1.100.505	1.112.142	36,15	1,06	
A-I) Fondos propios	1.009.955	1.086.473	1.096.717	35,65	0,94	
I. Capital	429.073	443.218	445.207	14,47	0,45	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	596.193	657.287	666.935	21,68	1,47	
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.213.718	1.205.359	1.215.115	39,50	0,81	
I. Provisiones a largo plazo	54.062	86.089	164.087	5,33	90,60	
II. Deudas a largo plazo	429.912	379.235	355.934	11,57	-6,14	
1. Deudas con entidades de crédito	339.004	283.181	252.249	8,20	-10,92	
2-3. Otras deudas a largo plazo	90.908	96.055	103.685	3,37	7,94	
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	710.266	715.073	671.893	21,84	-6,04	
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00		
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	19.479	24.962	23.201	0,75	-7,06	
C) PASIVO CORRIENTE	714.772	723.822	749.185	24,35	3,50	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1	I	0	0,00	-100,00	
II. Provisiones a corto plazo	7.669	5.344	4.022	0,13	-24,73	
III. Deudas a corto plazo	164.126	192.541	214.660	6,98	11,49	
1. Deudas con entidades de crédito	92.514	95.514	117.322	3,81	22,83	
2-3. Otras deudas a corto plazo	71.612	97.027	97.338	3,16	0,32	
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	187.368	166.968	163.692	5,32	-1,96	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	354.828	357.880	365.985	11,90	2,26	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	779	1.088	826	0,03	-24,07	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.953.755	3.029.686	3.076.441	100,00	1,54	





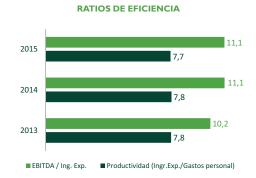
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas		1.489	
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,24	1,32	1,36
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,77	0,83	0,87
Ratio de Tesorería	0,30	0,36	0,40
Solvencia	1,53	1,57	1,57
Coeficiente de endeudamiento	1,88	1,75	1,77
Autonomía financiera	0,53	0,57	0,57
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	19,30	24,08	26,21
Período medio cobros (días)	75,13	72,17	72,59
Período medio pagos (días)	100,77	98,74	96,89
Período medio almacen (días)	115,43	121,06	119,01
Autofinanciación del inmovilizado	1,12	1,21	1,25
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,12	77,68	77,44
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,87	12,83	12,93
EBITDA / Ingresos de explotación	10,21	11,09	11,08
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-2,38	1,05	-0,53
Rentabilidad económica	2,60	3,69	3,32
Margen neto de explotación	4,67	6,57	5,74
Rotación de activos (tanto por uno)	0,56	0,56	0,58
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,86	1,79	1,75
Rentabilidad financiera después de impuestos	-3,83	1,63	-0,84
Efecto endeudamiento	-5,87	-0,86	-4,70
Coste bruto de la deuda	3,10	2,81	2,40
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	206.411	210.874	212.006
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,70	1,74	1,74
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,77	7,80	7,74
Gastos de personal / empleado	26.964	27.160	27.908
Beneficios / Empleado	-5.000	2.385	-1.438
Activos por empleado	364.078	369.588	366.420

Rentabilidad Económica 4,0 3,3 Coste bruto 2,4 0,8 5,2 Rentabilidad Financiera 5,7 4,6 Margen explotación Castilla y León









Informe Económico-Financiero de la Empresa

SORIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	798	798	798
Ingresos de explotación (*)	1.489.984	1.561.351	1.610.952
Fondos propios (*)	745.560	751.841	803.705
Inversión intangible (*)	7.030	-566	-1.257
Inversión material (*)	-43.518	-9.903	5.879
Empresas con datos de empleo	730	740	744
Empleo medio	9,6	9,6	10,1

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	612	76,69	438.596	206.930
Pequeñas	153	19,17	2.589.871	1.475.810
Medianas	26	3,26	14.043.221	8.237.489
Grandes	7	0,88	36.534.945	10.677.459
Total	798	100,00	1.610.952	803.705

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

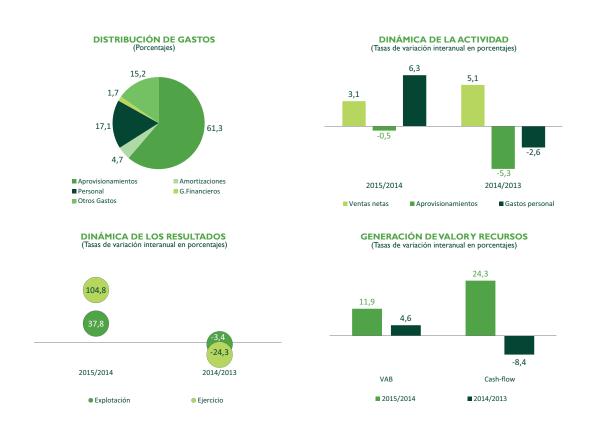
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	58	7,27	1.385.936	308.958
Industria	173	21,68	3.165.674	1.685.594
Construcción	114	14,29	889.908	981.104
Comercio	211	26,44	1.785.822	490.032
Servicios	242	30,33	740.643	481.764
Total	798	100,00	1.610.952	803.705

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			798		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	1.461.831	1.536.429	1.583.894	100,00	3,09
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	17.699	5.633	-1.069	-0,07	-118,98
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.629	2.038	4.986	0,31	144,60
4. Aprovisionamientos (-)	-924.253	-972.975	-967.684	61,10	-0,54
5. Otros ingresos de explotación	28.153	24.921	27.058	1,71	8,57
6. Gastos de personal (-)	-247.366	-253.868	-269.864	17,04	6,30
7. Otros gastos de explotación (-)	-221.271	-228.107	-240.168	15,16	5,29
8. Amortización del inmovilizado (-)	-74.585	-72.261	-74.609	4,71	3,25
9-12. Otros resultados de explotación	2.420	6.493	3.844	0,24	-40,80
13. Resultados excepcionales	4.910	3.063	4.416	0,28	44,19
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	53.167	51.367	70.805	4,47	37,84
14. Ingresos financieros	11.518	11.363	9.658	0,61	-15,00
15. Gastos financieros (-)	-30.660	-29.756	-26.583	1,68	-10,66
16-19. Otros resultados financieros	1.794	-4.715	-1.902	-0,12	59,67
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-17.347	-23.108	-18.826	-1,19	18,53
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	35.819	28.259	51.978	3,28	83,94
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.832	-9.336	-13.219	0,83	41,60
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	24.988	18.923	38.759	2,45	104,83

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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	798						
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14		
A) ACTIVO NO CORRIENTE	983.165	981.248	982.466	51,19	0,12		
I. Inmovilizado intangible	34.029	33.463	32.206	1,68	-3,76		
II. Inmovilizado material	760.479	751.052	757.660	39,48	0,88		
III. Inversiones inmobiliarias	59.900	59.424	58.695	3,06	-1,23		
IV-VI. Otros activos no corrientes	128.757	137.309	133.902	6,98	-2,48		
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	0	3	0,00			
B) ACTIVO CORRIENTE	932.055	921.579	936.667	48,81	1,64		
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	107	108	86	0,00	-19,96		
II. Existencias	320.037	319.319	325.211	16,95	1,85		
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	312.517	300.614	297.698	15,51	-0,97		
IV-VI Otros activos corrientes	177.093	163.539	179.311	9,34	9,64		
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	122.301	137.999	134.361	7,00	-2,64		
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.915.220	1.902.827	1.919.133	100,00	0,86		
A) PATRIMONIO NETO	761.851	763.207	814.584	42,45	6,73		
A-I) Fondos propios	745.560	751.841	803.705	41,88	6,90		
I. Capital	209.073	216.927	236.577	12,33	9,06		
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	552.778	546.280	578.007	30,12	5,81		
B) PASIVO NO CORRIENTE	577.141	566.518	544.431	28,37	-3,90		
I. Provisiones a largo plazo	10.384	9.953	10.114	0,53	1,62		
II. Deudas a largo plazo	525.202	515.507	476.640	24,84	-7,54		
I. Deudas con entidades de crédito	420.575	398.546	356.524	18,58	-10,54		
2-3. Otras deudas a largo plazo	104.627	116.961	120.116	6,26	2,70		
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	22.702	23.614	41.065	2,14	73,90		
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00			
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	18.853	17.444	16.613	0,87	-4,77		
C) PASIVO CORRIENTE	576.228	573.103	560.118	29,19	-2,27		
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00			
II. Provisiones a corto plazo	3.011	1.477	2.953	0,15	99,95		
III. Deudas a corto plazo	217.900	213.898	203.323	10,59	-4,94		
1. Deudas con entidades de crédito	151.714	141.200	129.347	6,74	-8,39		
2-3. Otras deudas a corto plazo	66.186	72.698	73.976	3,85	1,76		
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	24.480	26.919	28.182	1,47	4,69		
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	330.049	329.833	324.774	16,92	-1,53		
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	787	975	886	0,05	-9,19		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A $+$ B $+$ C)	1.915.220	1.902.827	1.919.133	100,00	0,86		



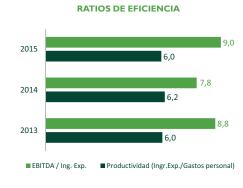


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

quidez general quidez inmediata (Test ácido) atio de Tesorería blvencia peficiente de endeudamiento atonomía financiera ando de maniobra / Activo corriente (porcentajes) aríodo medio cobros (días) aríodo medio pagos (días) aríodo medio almacen (días) atofinanciación del inmovilizado atos de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) assumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación	1,62 1,06 0,52 1,66 1,51 0,66 38,18 76,56 105,16 127,28 0,96	1,61 1,05 0,53 1,67 1,49 0,67 37,81 70,28 100,23 119,70 0,97	1,67 1,09 0,56 1,74 1,36 0,74 40,20 67,45 98,14 123,42 1,03
quidez general quidez inmediata (Test ácido) titio de Tesorería blyencia peficiente de endeudamiento utonomía financiera pendo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) período medio cobros (días) período medio pagos (días) período medio almacen (días) utofinanciación del inmovilizado atios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) possumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación pesultado ejercicio / Ingresos de explotación pentabilidad económica argen neto de explotación potación del circulante (tanto por uno) pentabilidad financiera después de impuestos	1,06 0,52 1,66 1,51 0,66 38,18 76,56 105,16 127,28 0,96	1,05 0,53 1,67 1,49 0,67 37,81 70,28 100,23 119,70 0,97	1,09 0,56 1,74 1,36 0,74 40,20 67,45 98,14 123,42 1,03
quidez inmediata (Test ácido) atio de Tesorería plyencia peficiente de endeudamiento atonomía financiera ando de maniobra / Activo corriente (porcentajes) ariodo medio cobros (días) ariodo medio pagos (días) ariodo medio almacen (días) atofinanciación del inmovilizado atios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) ansumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación activado ejercicio / Ingresos de explotación	1,06 0,52 1,66 1,51 0,66 38,18 76,56 105,16 127,28 0,96	1,05 0,53 1,67 1,49 0,67 37,81 70,28 100,23 119,70 0,97	1,09 0,56 1,74 1,36 0,74 40,20 67,45 98,14 123,42 1,03
atio de Tesorería polivencia peficiente de endeudamiento putonomía financiera pondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) período medio cobros (días) período medio pagos (días) período medio almacen (días) putofinanciación del inmovilizado putofinanciación del inmovilizado putofinanciación / Ingresos de explotación pastos de personal / Ingresos de explotación putotal / Ingresos de explotación periodo medio almacen (días) putofinanciación / Ingresos de explotación pastos de personal / Ingresos de explotación periodo medio almacen (días) portación / Ingresos de explotación periodo medio almacen (días) portación / Ingresos de explotación periodo medio almacen (días) portación de explotación portación de activos (tanto por uno) periodo medio cobros (días) periodo medio pagos (0,52 1,66 1,51 0,66 38,18 76,56 105,16 127,28 0,96	0,53 1,67 1,49 0,67 37,81 70,28 100,23 119,70 0,97	0,56 1,74 1,36 0,74 40,20 67,45 98,14 123,42 1,03
oblivencia perficiente de endeudamiento utonomía financiera pendo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) período medio cobros (días) período medio pagos (días) período medio almacen (d	1,66 1,51 0,66 38,18 76,56 105,16 127,28 0,96	1,67 1,49 0,67 37,81 70,28 100,23 119,70 0,97	1,74 1,36 0,74 40,20 67,45 98,14 123,42 1,03
peficiente de endeudamiento autonomía financiera ando de maniobra / Activo corriente (porcentajes) aríodo medio cobros (días) aríodo medio pagos (días) aríodo medio almacen (días) autofinanciación del inmovilizado autos de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) ansumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación autos de jercicio / Ingresos de explotación autos de personal / Ingresos de explotación autos de personal / Ingresos de explotación auton de personal / Ingr	1,51 0,66 38,18 76,56 105,16 127,28 0,96	1,49 0,67 37,81 70,28 100,23 119,70 0,97	1,36 0,74 40,20 67,45 98,14 123,42 1,03
utonomía financiera undo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) uríodo medio cobros (días) uríodo medio pagos (días) uríodo medio almacen (días) utofinanciación del inmovilizado utofinanciación del inmovilizado utos de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) unsumos explotación / Ingresos de explotación ustos de personal / Ingresos de explotación ustos de personal / Ingresos de explotación ustos de jercicio / Ingresos de explotación usultado ejercicio / Ingresos de explotación untabilidad económica urgen neto de explotación utación de activos (tanto por uno) utación del circulante (tanto por uno) untabilidad financiera después de impuestos	0,66 38,18 76,56 105,16 127,28 0,96	0,67 37,81 70,28 100,23 119,70 0,97	0,74 40,20 67,45 98,14 123,42 1,03
ando de maniobra / Activo corriente (porcentajes) arríodo medio cobros (días) arríodo medio pagos (días) arríodo medio almacen (días) autofinanciación del inmovilizado autos de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) consumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación BITDA / Ingresos de explotación esultado ejercicio / Ingresos de explotación entabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	38,18 76,56 105,16 127,28 0,96	37,81 70,28 100,23 119,70 0,97	40,20 67,45 98,14 123,42 1,03
eríodo medio cobros (días) eríodo medio pagos (días) eríodo medio almacen (días) eríod	76,56 105,16 127,28 0,96	70,28 100,23 119,70 0,97	67,45 98,14 123,42 1,03
eríodo medio cobros (días) eríodo medio pagos (días) eríodo medio almacen (días) eríod	105,16 127,28 0,96	100,23 119,70 0,97	98,14 123,42 1,03
eríodo medio almacen (días) autofinanciación del inmovilizado autos de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) consumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación BITDA / Ingresos de explotación esultado ejercicio / Ingresos de explotación entabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	127,28 0,96	119,70 0,97	123,42
atios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) consumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación BITDA / Ingresos de explotación esultado ejercicio / Ingresos de explotación entabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	0,96	0,97	1,03
atios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) onsumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación BITDA / Ingresos de explotación asultado ejercicio / Ingresos de explotación antabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	-,-		,,,,
onsumos explotación / Ingresos de explotación astos de personal / Ingresos de explotación BITDA / Ingresos de explotación esultado ejercicio / Ingresos de explotación entabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	76,88	76.93	
astos de personal / Ingresos de explotación BITDA / Ingresos de explotación esultado ejercicio / Ingresos de explotación entabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	76,88	76.93	
BITDA / Ingresos de explotación esultado ejercicio / Ingresos de explotación entabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos		70,73	74,98
esultado ejercicio / Ingresos de explotación entabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	16,60	16,26	16,75
entabilidad económica argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	8,76	7,80	9,05
argen neto de explotación otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	1,68	1,21	2,41
otación de activos (tanto por uno) otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	2,78	2,70	3,69
otación del circulante (tanto por uno) entabilidad financiera después de impuestos	3,57	3,29	4,40
entabilidad financiera después de impuestos	0,78	0,82	0,84
	1,60	1,69	1,72
ecto endeudamiento	3,28	2,48	4,76
	1,93	1,00	2,69
oste bruto de la deuda	2,66	2,61	2,41
roductividad y Empleo (€/ empleado)			
gresos de explotación / empleado	159.756	167.926	163.323
AB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,39	1,42	1,49
gresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,02	6,15	5,97
astos de personal / empleado	27.753	28.083	28.289
eneficios / Empleado	2.169	2.494	3.793
ctivos por empleado	207	173,535	175.085











Informe Económico-Financiero de la Empresa

VALLADOLID

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	4.558	4.558	4.558
Ingresos de explotación (*)	2.804.896	3.110.006	3.712.981
Fondos propios (*)	1.257.104	1.320.862	1.394.876
Inversión intangible (*)	-3.039	-29.655	-2.077
Inversión material (*)	-3.938	12.107	55.383
Empresas con datos de empleo	3.993	4.058	4.088
Empleo medio	14,7	15,1	16,7

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.557	78,04	428.325	187.293
Pequeñas	773	16,96	2.515.306	1.932.386
Medianas	185	4,06	11.647.633	7.598.155
Grandes	43	0,94	262.815.596	64.936.100
Total	4.558	100,00	3.712.981	1.394.876

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

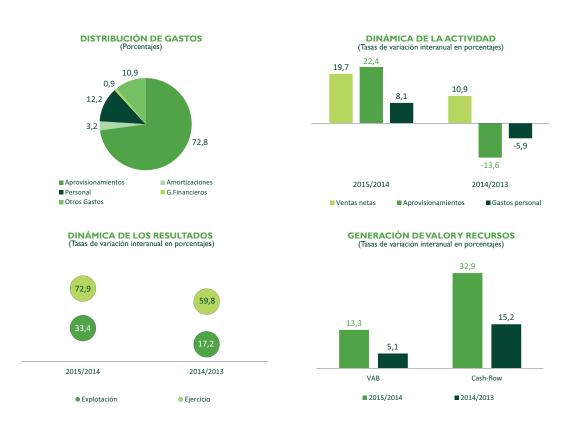
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	184	4,04	2.554.086	1.430.577
Industria	809	17,75	12.578.355	3.693.240
Construcción	557	12,22	904.201	817.847
Comercio	1.250	27,42	3.281.755	548.905
Servicios	1.758	38,57	951.134	1.117.814
Total	4.558	100,00	3.712.981	1.394.876

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			4.558		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	2.753.032	3.052.311	3.653.413	100,00	19,69
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	7.373	13.287	5.093	0,14	-61,67
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	9.399	10.398	12.622	0,35	21,38
4. Aprovisionamientos (-)	-1.900.386	-2.158.343	-2.641.929	72,31	22,41
5. Otros ingresos de explotación	51.864	57.695	59.568	1,63	3,25
6. Gastos de personal (-)	-386.572	-409.376	-442.702	12,12	8,14
7. Otros gastos de explotación (-)	-336.125	-354.021	-394.044	10,79	11,31
8. Amortización del inmovilizado (-)	-107.091	-105.824	-115.339	3,16	8,99
9-12. Otros resultados de explotación	-1.287	-805	5.052	0,14	727,28
13. Resultados excepcionales	1.588	2.284	1.776	0,05	-22,24
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	91.795	107.605	143.511	3,93	33,37
14. Ingresos financieros	24.438	20.841	20.431	0,56	-1,97
15. Gastos financieros (-)	-44.277	-44.380	-34.096	0,93	-23,17
16-19. Otros resultados financieros	-12.015	-2.283	12.497	0,34	647,49
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-31.854	-25.822	-1.168	-0,03	95,48
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	59.941	81.783	142.342	3,90	74,05
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-20.505	-18.765	-33.362	0,91	77,79
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	39.436	63.018	108.981	2,98	72,93

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

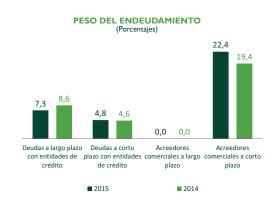


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas			4.558		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.781.239	1.791.703	1.815.467	52,08	1,33
I. Inmovilizado intangible	184.706	155.051	152.974	4,39	-1,34
II. Inmovilizado material	1.053.040	1.060.822	1.116.152	32,02	5,22
III. Inversiones inmobiliarias	117.438	121.763	121.815	3,49	0,04
IV-VI. Otros activos no corrientes	425.389	453.511	424.397	12,18	-6,42
VII. Deudores comerciales no corrientes	666	557	129	0,00	-76,89
B) ACTIVO CORRIENTE	1.448.270	1.456.159	1.670.295	47,92	14,71
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.085	595	760	0,02	27,83
II. Existencias	346.847	357.516	385.501	11,06	7,83
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	463.197	500.433	542.853	15,57	8,48
IV-VI Otros activos corrientes	497.860	449.035	565.439	16,22	25,92
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	139.279	148.581	175.742	5,04	18,28
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.229.509	3.247.862	3.485.762	100,00	7,32
A) PATRIMONIO NETO	1.320.668	1.387.711	1.462.398	41,95	5,38
A-I) Fondos propios	1.257.104	1.320.862	1.394.876	40,02	5,60
I. Capital	446.326	450.431	427.684	12,27	-5,05
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	874.342	937.280	1.034.714	29,68	10,40
B) PASIVO NO CORRIENTE	785.079	786.977	765.872	21,97	-2,68
I. Provisiones a largo plazo	29.018	29.615	38.173	1,10	28,90
II. Deudas a largo plazo	416.578	420.482	392.642	11,26	-6,62
I. Deudas con entidades de crédito	289.816	278.521	254.116	7,29	-8,76
2-3. Otras deudas a largo plazo	126.762	141.961	138.526	3,97	-2,42
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	273.465	265.665	266.151	7,64	0,18
VI. Acreedores comerciales no corrientes	189	5	4	0,00	-23,73
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	65.829	71.209	68.902	1,98	-3,24
C) PASIVO CORRIENTE	1.123.761	1.073.175	1.257.492	36,08	17,17
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	1	0,00	
II. Provisiones a corto plazo	10.867	13.076	15.777	0,45	20,66
III. Deudas a corto plazo	241.902	217.192	237.542	6,81	9,37
I. Deudas con entidades de crédito	170.284	150.737	166.331	4,77	10,35
2-3. Otras deudas a corto plazo	71.618	66.456	71.211	2,04	7,16
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	253.857	211.454	220.625	6,33	4,34
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	614.637	629.258	781.475	22,42	24,19
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.497	2.194	2.073	0,06	-5,52
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.229.509	3.247.862	3.485.762	100,00	7,32





DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas		4.558	
	2013	2014	2015
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,29	1,36	1,33
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,98	1,02	1,02
Ratio de Tesorería	0,57	0,56	0,59
Solvencia	1,69	1,75	1,72
Coeficiente de endeudamiento	1,45	1,34	1,38
Autonomía financiera	0,69	0,75	0,72
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	22,41	26,30	24,71
Período medio cobros (días)	60,28	58,73	53,36
Período medio pagos (días)	100,31	91,42	93,95
Período medio almacen (días)	67,53	60,76	53,83
Autofinanciación del inmovilizado	1,07	1,14	1,15
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,74	80,78	81,77
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,78	13,16	11,92
EBITDA / Ingresos de explotación	7,41	7,22	7,14
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,41	2,03	2,94
Rentabilidad económica	2,84	3,31	4,12
Margen neto de explotación	3,27	3,46	3,87
Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,96	1,07
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,94	2,14	2,22
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,99	4,54	7,45
Efecto endeudamiento	1,70	2,58	5,62
Coste bruto de la deuda	2,32	2,39	1,69
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	210.717	225.861	242.389
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,47	1,46	1,53
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,26	7,60	8,39
Gastos de personal / empleado	29.680	30.179	29.304
Beneficios / Empleado	2.373	4.067	6.256
Activos por empleado	219.678	213.377	207.463











Informe Económico-Financiero de la Empresa

ZAMORA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2013	2014	2015
Empresas analizadas	1.364	1.364	1.364
Ingresos de explotación (*)	1.255.173	1.283.681	1.338.238
Fondos propios (*)	456.297	476.996	487.135
Inversión intangible (*)	1.375	-741	-1.264
Inversión material (*)	-18.831	-4.042	3.809
Empresas con datos de empleo	1.193	1.219	1.219
Empleo medio	7,3	7,1	7,5

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2015

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.148	84,16	379.542	155.483
Pequeñas	179	13,12	2.707.313	1.390.921
Medianas	33	2,42	13.358.964	5.597.000
Grandes	4	0,29	116.046.989	13.070.386
Total	1.364	100,00	1.338.238	487.135

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2015

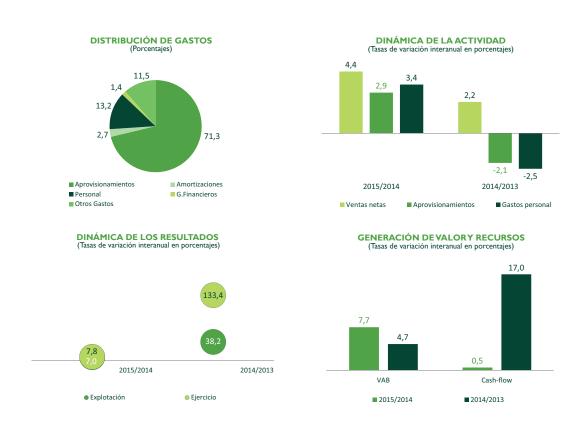
	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	87	6,38	1.600.535	438.702
Industria	277	20,31	1.669.669	847.786
Construcción	207	15,18	451.512	287.683
Comercio	425	31,16	2.248.481	485.512
Servicios	368	26,98	474.306	341.181
Total	1.364	100,00	1.338.238	487.135

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas			1.364		
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
I. Importe neto de la cifra de negocios	1.240.877	1.268.279	1.323.568	100,00	4,36
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	6.991	7.618	-3.117	-0,24	-140,92
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.977	2.042	3.805	0,29	86,37
4. Aprovisionamientos (-)	-896.444	-915.180	-941.436	71,13	2,87
5. Otros ingresos de explotación	14.296	15.403	14.670	1,11	-4,76
6. Gastos de personal (-)	-163.952	-168.059	-173.837	13,13	3,44
7. Otros gastos de explotación (-)	-140.876	-140.460	-151.295	11,43	7,71
8. Amortización del inmovilizado (-)	-38.550	-36.553	-35.489	2,68	-2,91
9-12. Otros resultados de explotación	1.790	3.316	3.144	0,24	-5,20
13. Resultados excepcionales	1.954	2.370	1.471	0,11	-37,93
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + + 13)	28.063	38.774	41.483	3,13	6,99
14. Ingresos financieros	2.892	3.157	2.963	0,22	-6,16
15. Gastos financieros (-)	-17.092	-16.874	-19.042	1,44	12,85
16-19. Otros resultados financieros	-1.655	406	-576	-0,04	-241,91
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + + 19)	-15.854	-13.311	-16.655	-1,26	-25,12
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	12.209	25.463	24.829	1,88	-2,49
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-4.848	-8.284	-6.310	0,48	-23,83
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	7.361	17.179	18.519	1,40	7,80

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

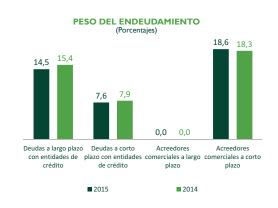


ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.364				
	2013	2014	2015	Estructura (Porcentajes)	Variación 15/14
A) ACTIVO NO CORRIENTE	556.014	545.006	550.550	45,82	1,02
I. Inmovilizado intangible	21.725	20.984	19.720	1,64	-6,02
II. Inmovilizado material	414.683	410.317	413.185	34,39	0,70
III. Inversiones inmobiliarias	45.370	45.693	46.634	3,88	2,06
IV-VI. Otros activos no corrientes	74.228	68.012	71.011	5,91	4,41
VII. Deudores comerciales no corrientes	9	0	0	0,00	
B) ACTIVO CORRIENTE	608.452	634.518	651.085	54,18	2,61
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.166	1.369	630	0,05	-53,93
II. Existencias	235.266	248.823	253.126	21,07	1,73
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	225.614	230.840	241.730	20,12	4,72
IV-VI Otros activos corrientes	71.813	64.383	60.270	5,02	-6,39
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	74.594	89.104	95.328	7,93	6,99
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.164.466	1.179.524	1.201.635	100,00	1,87
A) PATRIMONIO NETO	466.948	486.664	500.013	41,61	2,74
A-1) Fondos propios	456.297	476.996	487.135	40,54	2,13
I. Capital	156.990	168.476	172.688	14,37	2,50
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	309.957	318.189	327.325	27,24	2,87
B) PASIVO NO CORRIENTE	299.386	289.249	296.054	24,64	2,35
I. Provisiones a largo plazo	4.128	2.328	3.426	0,29	47,12
II. Deudas a largo plazo	269.984	263.588	220.826	18,38	-16,22
1. Deudas con entidades de crédito	184.743	181.373	173.992	14,48	-4,07
2-3. Otras deudas a largo plazo	85.241	82.215	46.833	3,90	-43,04
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14.029	13.717	62.719	5,22	357,22
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	83	0,01	
IV,V yVII. Otros pasivos a largo plazo	11.245	9.615	9.000	0,75	-6,40
C) PASIVO CORRIENTE	398.132	403.611	405.568	33,75	0,49
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	18	0	0	0,00	
II. Provisiones a corto plazo	2.006	1.915	1.747	0,15	-8,76
III. Deudas a corto plazo	158.149	164.646	159.063	13,24	-3,39
I. Deudas con entidades de crédito	83.899	93.697	91.068	7,58	-2,81
2-3. Otras deudas a corto plazo	74.249	70.949	67.994	5,66	-4,16
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12.421	20.613	20.627	1,72	0,07
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	225.161	215.755	223.897	18,63	3,77
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	377	681	234	0,02	-65,59
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A $+$ B $+$ C)	1.164.466	1.179.524	1.201.635	100,00	1,87



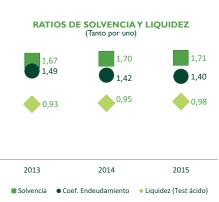


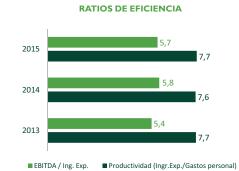
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.364				
	2013	2014	2015		
Ratios Financieros					
Liquidez general	1,53	1,57	1,61		
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,93	0,95	0,98		
Ratio de Tesorería	0,37	0,38	0,38		
Solvencia	1,67	1,70	1,71		
Coeficiente de endeudamiento	1,49	1,42	1,40		
Autonomía financiera	0,67	0,70	0,71		
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	34,57	36,39	37,71		
Período medio cobros (días)	65,61	65,64	65,93		
Período medio pagos (días)	79,23	74,60	74,79		
Período medio almacen (días)	96,89	100,73	98,59		
Autofinanciación del inmovilizado	1,07	1,13	1,16		
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)					
Consumos explotación / Ingresos de explotación	82,64	82,24	81,65		
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,06	13,09	12,99		
EBITDA / Ingresos de explotación	5,36	5,76	5,67		
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,59	1,34	1,38		
Rentabilidad económica	2,41	3,29	3,45		
Margen neto de explotación	2,24	3,02	3,10		
Rotación de activos (tanto por uno)	1,08	1,09	1,11		
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,06	2,02	2,06		
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,58	3,53	3,70		
Efecto endeudamiento	0,20	1,94	1,51		
Coste bruto de la deuda	2,45	2,44	2,71		
Productividad y Empleo (€/ empleado)					
Ingresos de explotación / empleado	183.777	188.172	188.495		
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,33	1,36	1,41		
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,66	7,64	7,70		
Gastos de personal / empleado	24.237	24.976	24.422		
Beneficios / Empleado	671	1.959	2.554		
Activos por empleado	156.667	157.348	153.041		









DICCIONARIO DETÉRMINOS 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 dividendo los recursos generados entre el pasivo exigible de la empresa.

Ciclo normal de explotación de la empresa: período de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos que se incorporan al proceso productivo y

la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. Cuando no resulte claramente identificable se asumirá que es de un año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ingresos financieros: Son aquellos ingresos que se derivan de la colocación de los distintos recursos financieros de la empresa. Se determina sumando

"Subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero", "Ingresos de participaciones en capital", "Ingresos de otros valores negociables y créditos", "Otros intereses e ingresos asimilados" y "Diferencias positivas en cambio".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivo corriente: Incluye las deudas que la empresa tiene contraídas con terceros y cuyo plazo de exigibilidad es inferior al año. Se determina sumando "Emisión de obligaciones y otros valores negociables", "Deudas

con entidades de crédito", "Deudas con empresas del grupo y asociadas", "Acreedores comerciales", "Otras deudas no comerciales", "Provisiones para operaciones de tráfico" y "Ajustes por periodificación".

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

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

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

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

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

No obstante, este indicador debe tomarse con cierta cautela, 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.



EspañaDuero

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

españaduero.es

