



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA DE CASTILLA Y LEÓN 2021

REFERENCIAS EMPRESARIALES



**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Unicaja Banco



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA DE CASTILLA Y LEÓN 2021

REFERENCIAS EMPRESARIALES

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

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

ELABORACIÓN:

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

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

Este informe se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia

Documento elaborado con la información disponible hasta el 31 de octubre de 2021.

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

D.L.: MA-963-2006
ISBN-I3: 978-84-92443-45-1
ISSN: 1696-4306

© *Analistas Económicos de Andalucía, 2021*

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



Índice

| | |
|-----|--|
| 07 | PRÓLOGO |
| 11 | INTRODUCCIÓN |
| 15 | SÍNTESIS |
| 25 | I. DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL |
| 26 | 1.1. Rasgos generales de la empresa española: Análisis por Comunidades, sectores y tamaños |
| 31 | <i>Recuadro I:</i> La empresa de Castilla y León: Características y distribución territorial |
| 39 | 1.2. Evolución de las sociedades mercantiles por Comunidades Autónomas |
| 42 | <i>Recuadro II:</i> Dinámica de las sociedades mercantiles en Castilla y León |
| 45 | 2. EMPRESAS DE REFERENCIA EN 2019 |
| 46 | 2.1. La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial de España |
| 49 | <i>Recuadro I:</i> Principales rasgos de las referencias empresariales en Castilla y León: Distribución territorial |
| 52 | 2.2. La excelencia empresarial desde la perspectiva sectorial en España |
| 55 | <i>Recuadro II:</i> La excelencia empresarial desde la perspectiva sectorial en Castilla y León |
| 59 | 3. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EN 2019 |
| 60 | 3.1. Dinámica de la actividad |
| 65 | <i>Recuadro I:</i> La actividad económica de la empresa de Castilla y León: Análisis por provincias y sectores |
| 70 | 3.2. Inversión y financiación |
| 72 | <i>Recuadro II:</i> Ciclo inversión/financiación en la empresa de Castilla y León |
| 77 | 3.3. Productividad y eficiencia |
| 80 | <i>Recuadro III:</i> Rentabilidad, productividad y eficiencia en Castilla y León: Análisis por sectores y provincias |
| 85 | 4. PRINCIPALES INDICADORES DE LA EMPRESA EN 2020 |
| 86 | 4.1. Actividad económica de la empresa española |
| 90 | <i>Recuadro I:</i> Actividad empresarial en Castilla y León |
| 92 | 4.2. Análisis patrimonial de la empresa española |
| 94 | <i>Recuadro II:</i> Evolución patrimonial de la empresa de Castilla y León |
| 96 | 4.3. Principales ratios económicas y financieras |
| 99 | <i>Recuadro III:</i> Ratios económicas y financieras en la empresa de Castilla y León |
| 103 | ANEXO ESTADÍSTICO |
| 119 | ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS |
| 205 | ANEXO: Muestra de empresas |
| 211 | DICCIONARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES |

PRÓLOGO

Prólogo

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

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

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

En este marco, y con la pretensión de ofrecer a los agentes económicos y sociales la información más completa y actualizada sobre la empresa andaluza, Unicaja viene promoviendo, desde 1996, la elaboración y la difusión de la “Central de Balances de Castilla y León”, que, con la de 2021, alcanza su sexta edición.

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

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

MANUEL AZUAGA MORENO
Presidente de UNICAJA BANCO

INTRODUCCIÓN

Introducción

El informe “Análisis Económico Financiero de la Empresa de Castilla y León 2021. Referencias Empresariales” supone la sexta edición de esta publicación. El núcleo de la información económica financiera procede de la Central de Balances Empresariales de *Analistas Económicos de Andalucía* que dispone de las cuentas anuales de más de 479 mil sociedades mercantiles domiciliadas en España en 2019, de las que 23 mil se localizan en Castilla y León. En 2020, la información disponible la conforman en torno a 344 mil sociedades españolas, de las que 16 mil están radicadas en la Comunidad.

El informe examina el tejido empresarial español y específicamente el de Castilla y León. En el capítulo primero “Demografía empresarial”, profundiza en el estudio de la evolución y estructura del tejido productivo nacional, tanto agregado como por Comunidades Autónomas, así como para Castilla y León y sus provincias, desde la perspectiva sectorial, así como desde la forma jurídica y el tamaño los distintos ámbitos de estudio.

El capítulo segundo “Empresas de referencia en 2019” se identifican y analizan las empresas de excelencia que se han posicionado como -Líderes, Gacelas y de Alta rentabilidad-. Los ámbitos del análisis incluyen el nacional, las Comunidades Autónomas y las provincias de Castilla y León, identificando las referencias tanto a nivel agregado como desde la perspectiva sectorial.

El capítulo tercero “Análisis económico financiero en 2019”, estudia la trayectoria de la actividad, el ciclo inversión financiación y los principales ratios de productividad y eficiencia de la empresa española, de las Comunidades Autónomas y de las provincias de Castilla y León.

El capítulo cuarto “Principales indicadores de la empresa en 2020” adelanta la información económica financiera disponible del ejercicio 2020 en España, las Comunidades Autónomas y, singularmente para Castilla y León.

El anexo estadístico que incluye la publicación sintetiza los principales indicadores elaborados para las Comunidades Autónomas, recopila los informes económico-financieros de Castilla y León, caso del informe agregado, de los tamaños empresariales (micro, pequeña, mediana y grande), de las provincias de la región y de los grandes sectores de actividad (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios).

El resto de la información disponible puede consultarse en la WEB (<https://cba.analistaseconomicos.com/>). Para una mejor comprensión del trabajo se anexa el “Diccionario de términos y definiciones”.

SÍNTESIS

Síntesis

Demografía Empresarial

- o A 1 de enero de 2020, el tejido productivo español estaba formado por 3.404.428 empresas, registrando un crecimiento interanual de 41.231 empresas (1,2% en tasa). Por Comunidades, las de Cataluña (629.876 empresas), Madrid (552.027) y Andalucía (531.045) tienen una mayor contribución al conjunto nacional, el 18,5%, 16,2% y 15,6%, respectivamente. En relación con el ejercicio precedente, las Comunidades que mostraron un mayor crecimiento relativo han sido Andalucía (2,4%), Madrid (2,1%) y la Comunidad Valenciana (2,0%), En valores absolutos destacan los aumentos de Andalucía (12.513 empresas) y Madrid (11.483).
- o En el conjunto nacional, la densidad empresarial (empresas por cada 1.000 habitantes) se situó en 71,7 empresas, superándose ampliamente por las comunidades de Baleares (85,4), Madrid (81,4) y Cataluña (81,0).
- o Desde la óptica sectorial, la empresa española se caracteriza por la mayor contribución, en número de empresas, de los servicios no comerciales empresas (2.062.122; 60,6% del total), seguido del comercio (726.573; 21,3%) y el menor peso de la construcción (420.118; 12,3%) y la industria (195.615; 5,7%).
- o Por CC.AA. destaca el mayor peso de las actividades de servicios en las Comunidades de Madrid (68,3%), Canarias (63,9%) y Cataluña (63,1%), de las actividades comerciales en Extremadura (28,4%), Murcia (25,5%), Andalucía (25,1%) o Castilla La Mancha (24,7%), de la construcción en Castilla La Mancha (15,3%) y de la industria en La Rioja (9,8%).
- o En cuanto al tamaño, medido por el número de empleados, el tejido empresarial español contabiliza 1,912 millones de empresas sin asalariados, el 56,2% del total, 1,339 millones tienen entre 1 y 9 trabajadores (39,3% del total), 127.399 empresas entre 10 y 49 empleados (3,7%) y 26.369 empresas más de 50 asalariados (0,8%).
- o Destaca el mayor peso de las grandes empresas (más de 200 trabajadores) en Madrid, con 33 empresas de cada diez mil, seguidas de Navarra y el País Vasco, ambas con 26 de cada diez mil (18 de cada 10 mil en España).
- o En Castilla y León se han contabilizado 160.199 empresas activas a 1 de enero de 2020, lo que representa el 4,7% del total nacional, En relación con 2019, el tejido productivo de la región ha disminuido un 0,7%.
- o Las provincias de Valladolid (33.456 empresas) y León (30.838) son las que tienen un mayor peso en el tejido productivo de la región, con el 20,9% y 19,2% del total regional, respectivamente, seguidas de Burgos (16,0%) y Salamanca (14,0%). En 2020 el número de empresas se ha incrementado en Soria (1,0% interanual), Ávila (0,4%) y Segovia (0,1%).

- o Las provincias con mayor densidad empresarial en 2020 son Burgos, con 71,6 empresas por cada mil habitantes, Segovia (70,5), Salamanca (68,0) y León (67,6), todas ellas con valores superiores al agregado regional (66,9).
- o La estructura sectorial revela que el agregado del "comercio, hostelería y transporte" concentra 62.394 empresas (38,9%) y el resto de los servicios comprende a 63.453 (39,6%) (España 35,7% y 46,3%, respectivamente). La construcción a 22.875 empresas (14,3%) y el sector industrial a 11.477 (7,2%), superando en ambos casos la participación que tienen estos sectores en el conjunto nacional (12,3% y 5,7%).
- o Por provincias, cabe destacar la elevada contribución de la industria al tejido productivo de las provincias de Soria (9,0% del total) y Zamora (8,8%), de la construcción en Ávila (18,4%), Zamora (17,4%) y Segovia (16,8%), del comercio, hostelería y transporte en Palencia (42,5%) y Ávila (42,2%), y del resto de servicios en Valladolid (45,0%) y Burgos (44,5%).
- o Burgos y León presentan una estructura productiva con una mayor participación de las empresas sin asalariados, que suponen el 57,5% y 56,1% del total, respectivamente, mientras que Soria es la que registra el peso más elevado de las empresas de 1 a 9 trabajadores (44,5%). En los grupos de mayor dimensión, cabe reseñar que Soria, Valladolid y Burgos muestran una representatividad superior al resto tanto en el tramo de 10 a 99 trabajadores (4,3%, 4,2% y 4,1%, respectivamente) como en el de 100 o más asalariados (0,3%, 0,4% y 0,3% en cada caso).
- o Por lo que se refiere a la creación de sociedades mercantiles, según la información proporcionada por el INE, en 2020 se crearon en España 79.200 sociedades con un capital social de 4.912 millones de euros, lo que se traduce en un capital medio de 62,0 miles de euros por empresa. Las Comunidades con mayor número de sociedades creadas en 2020 han sido Madrid (17.965), Cataluña (15.023) y Andalucía (13.654), contribuyendo entre las tres al 58,9% del total nacional, participación similar a la obtenida por el capital social constituido (58,4%).
- o En 2020, se contabilizaron en España 20.300 sociedades mercantiles disueltas, de las que 2.901 (14,3% del total) se disolvieron por el desarrollo de operación de fusión. De las cifras señaladas para el agregado nacional, Madrid concentra el 33,1% del total y el 55,6% de las fusiones.
- o En Castilla y León se crearon 2.188 sociedades mercantiles en 2020 con un capital social de 124,0 millones de euros, el 2,8% y 2,5% del total nacional, respectivamente. En Valladolid se crearon 550 de estas sociedades y en León 438, el 25,1% y el 20,0% del conjunto regional en cada caso. El capital promedio por empresa creada en Castilla y León se ha situado en 56,7 miles de euros (62 miles de euros en España), elevándose hasta 99,4 miles de euros en Salamanca y 80,0 miles de euros en Valladolid.
- o La cifra de disoluciones en Castilla y León se elevó hasta las 937 sociedades en 2020, el 4,6% del total nacional, de las que 72 tuvieron su

origen en un proceso de fusión, el 7,7% del total. Las sociedades disueltas en Valladolid (247) y Burgos (177) representan el 26,4% y al 18,9% de las registradas en el ámbito autonómico

Empresas de referencia en 2019

o En España se han identificado 75.484 sociedades que cumplen en 2019 los criterios de excelencia de alguna de las categorías, de las que 36.151 empresas cumplen los requisitos de **Líderes**, el 4,29% de la muestra disponible para esta categoría, 19.140 cumplen las exigencias de **Gacelas**, el 3,21% de la muestra nacional, y 20.193 satisfacen los de **Alta rentabilidad**, el 3,92% de las empresas examinadas.

o La mayor concentración de empresas de referencia se localiza en Madrid con el 23,8% del total nacional, 6,5 p.p. por encima de su contribución a las sociedades radicadas en España y en Cataluña con el 19,2% de las referencias (-0,3 p.p.). También muestran una aportación a las referencias por encima de su contribución muestral las regiones de Baleares (+0,3 p.p.), Canarias (+0,2 p.p.), País Vasco (+0,2 p.p.) y Navarra (+0,1 p.p.).

o En relación con la muestra disponible, las comunidades con mayor peso de las Líderes, son Madrid (6,23% de la muestra de la región), seguida de País Vasco (6,19%) y Navarra (6,01). En el caso de las Gacelas, la Región de Murcia (4,39%) y Andalucía (4,00%). En las empresas de Alta rentabilidad son Baleares (3,92%) y Madrid (3,63%) las de mayor presencia.

o Sólo 422 sociedades en toda España satisfacen simultáneamente los requisitos de las tres categorías, el 0,6% del total de las empresas de referencia.

o Los criterios necesarios para ser catalogadas como referencias empresariales de Castilla y León lo cumplen 2.622 sociedades. Líderes se han identificado 1.130 sociedades, el 3,01% de la muestra, Gacelas se reconocen 796 sociedades, el 2,72% de las empresas disponibles, y de Alta rentabilidad se registran 696 sociedades, el 2,22% de las examinadas.

o Las mayores contribuciones provinciales a las empresas de referencia provienen de Valladolid (27,4%), Burgos (16,8%) y León (15,8%), si bien únicamente Valladolid (+5,3 p.p.) tiene una aportación por encima de su peso muestral. En las capitales se ubican el 48,4% de las referencias y en el resto de municipios el 51,6%, si bien las primeras tienen una sobrerrepresentación de 2 p.p.

o En España, el sector servicio concentra el 52,2% de las empresas de referencia, el comercio el 18,2%, la industria el 16,1%, la construcción el 11,3% y la agricultura el 2,2%, lo que revela el mayor peso relativo, entre las empresas de referencia, del sector servicios, con 8,8 p.p. más que la muestra global empleada, y de la industria (1,9 p.p. más).

o En las Líderes, las empresas de servicios representan el 52,1% del total de este colectivo en España y la industria el 22,1%, en ambos caso con una notable sobrerrepresentación respecto de la muestra global (8,7 p.p. y 7,9 p.p., respectivamente). En las Gacelas, las empresas de servicios suponen el 43,1% del colectivo, en torno al peso que les corresponde en la muestra (-0,2 p.p.), las comerciales el 22,0% (-4,3 p.p.) y las de construcción el 20,7% (+7,8 p.p.). En cuanto a las de Alta rentabilidad, los servicios concentran el 61,0% de esta tipología, por lo que superan su representación muestral en 17,6 p.p.

o Los servicios aportan el 38,7% de las empresas de referencia en Castilla y León, en torno a 0,5 p.p. más que su peso muestral, seguido de la industria con el 26,9% de las empresas de referencia y una sobrerrepresentación de 10,6 p.p., mientras que comercio (-6,9 p.p.), construcción (-3,6 p.p.) y agricultura (-0,8 p.p.) están infrarrepresentadas.

o En las Líderes, los sectores con más peso son la industria (42,2%; +26,6 p.p.) y los servicios (30,6%; -9,6 p.p.). En las Gacelas sobresalen los servicios (37,6%; +0,3 p.p.), el comercio (22,4%; -3,0 p.p.) y la construcción (21,4%; +5,8 p.p.). En las de Alta rentabilidad, las empresas de servicios suponen el 53,0% del colectivo (+15,1 p. p.), encontrándose el resto de sectores infrarrepresentados.

Análisis Económico-financiero en 2019

o En 2019, la empresa española registró un crecimiento interanual de las ventas del 3,5% con todas las CC.AA. en positivo, excepto Asturias (-1,3%). En el resto destacan los crecimientos de Navarra (8,7%), Murcia (6,7%) y Castilla La Mancha (6,4%).

o Por sectores, en la empresa nacional el mayor crecimiento de las ventas se produjo en la construcción (11,1%), seguido de los servicios no comerciales (5,7%) y de la industria (4,4%). En el ámbito regional destacan los incrementos en la cifra de negocios de la agricultura en Aragón (12,2%), de la Industria en Navarra (10,1%) y Cantabria (9,6%), de la construcción en Castilla La Mancha (22,3%) y Extremadura (21,9%), del comercio en Andalucía (6,0%) y de los servicios no comerciales en País Vasco (17,5%). Solo Navarra y Castilla La Mancha muestran un crecimiento en cada uno de los sectores superior al registrado por el conjunto nacional.

o En 2019, el resultado de explotación creció un 11,8% y el del ejercicio un 19,6%, con una gran dispersión entre comunidades, con un rango en el resultado de explotación que va desde el -25,4% Cantabria al 26,8% de Extremadura. En el caso del resultado del ejercicio, el rango de las variaciones oscila entre el -7,9% de Baleares y el 64,2% de Extremadura.

o Por sectores, destaca el aumento del beneficio registrado en el sector agrario en Aragón (89,8%), en la industria en Cantabria (188,3%), en la construcción en Extremadura (261,4%), en el comercio en Baleares (129,0%) y en los servicios no comerciales en Aragón (144,6%).

o De la muestra total de empresas disponibles en 2019, el 66,4% obtuvieron beneficios en España, lo que supone un aumento de 1,3 p.p. con respecto al ejercicio anterior. Las cifras por regiones revelan una gran concentración en torno a la media, si bien, Asturias (62,1%) y Madrid (62,4%) se sitúan en el extremo inferior y Cataluña (69,4%) y Murcia (71,3%) en el superior.

o Diferenciando por sectores, las empresas con beneficios en España se sitúan entre el 60,6% del sector construcción y el 71,9% de la industria. Entre las comunidades, las empresas con beneficios, excepto construcción (Navarra 68,1%), alcanzan los niveles máximos en la Región de Murcia.

o La cifra de negocios de la empresa castellano y leonesa experimentó un aumento anual del 2,3% en 2019 (3,8% en 2018). Por sectores, las ventas se incrementaron a un ritmo más intenso en el sector de la construcción (9,0%), en la agricultura (8,8%) y en los servicios no comerciales (8,1%), aumentando también por encima de la media regional en el comercio (3,2%), frente al único descenso que se ha registrado en la industria (-1,0%).

o El mayor dinamismo de las ventas en 2019 se ha registrado en las sociedades radicadas en Segovia (8,5%), Soria (7,2%), Zamora (6,4%), León (5,3%) y Ávila (4,7%), mientras que Salamanca (2,7%) y Valladolid (2,3%) aumentaron en torno al promedio regional.

o En 2019, el resultado de explotación creció un 8,8% y el resultado del ejercicio un 20,3%. El resultado de explotación se incrementó en los servicios (30,2%), en la agricultura (28,3%) y en el comercio (2,6%).

o De la muestra de empresas disponibles en Castilla y León, el 69,2% tuvieron beneficios en 2019, 1,6 p.p. más en relación con el año anterior. Por sectores, las empresas con beneficios representan el 73,5% de la industria, el 71,7% del comercio, el 70,8% del agrario, el 67,9% de los servicios no comerciales y el 63,7% de la construcción.

o Descendiendo a escala provincial, se registran porcentajes de empresas con beneficios más elevados en Soria (71,7%), Palencia (70,9%), León (70,2%), Segovia (69,5%) y Valladolid (69,2%).

o La inversión en la empresa española en 2019 creció un 3,4% en términos interanuales, con un mayor crecimiento de la inversión corriente (4,6%) que de la no corriente (2,8%). Por comunidades la inversión se ha movido entre un 11,5% de Galicia y el 1,6% de Asturias, mientras que en el caso de la corriente Baleares (10,8%) registró el mayor incremento y Canarias el menor (-0,7%), y en la no corriente Galicia (12,9%) y Navarra (-0,2%) delimitan los extremos.

o Por el lado de la financiación, la propia se incrementó en España un 4,9%, la ajena a largo plazo se redujo un -0,6% y la ajena a corto creció un 4,5%. Entre los instrumentos de financiación ajena más relevantes, el crédito bancario creció un 1,9%, el de las empresas del grupo un 1,1% y el crédito comercial un 1,5%.

o En el caso de las comunidades, el mayor aumento interanual de la financiación propia se localiza en Galicia (17,6%) y la menor en Navarra (2,4%), en tanto que la financiación ajena a largo plazo se ha posicionado entre el 5,5% de Baleares y el -6,4% de Asturias, y la financiación a corto entre el 9,4% de Extremadura y el -4,0% de Canarias.

o La inversión realizada por la empresa de Castilla y León creció un 4,4% interanual en 2019 (1,5 p. p. más que en 2018). Aumento que ha implicado tanto a la inversión corriente (3,4%) como a la inversión no corriente (5,2%). Por sectores, el mayor crecimiento del activo se aprecia en la agricultura (6,3%) y en la industria (5,6%), frente a avances más moderados en el comercio (4,5%), servicios (3,5%) y construcción (1,1%).

o En la empresa provincial, los mayores crecimientos de la inversión se registran en Palencia (20,3%), Ávila (4,5%), Salamanca (4,3%) y Zamora (4,1%).

o En lo que respecta a la financiación, los recursos propios se incrementaron en la empresa de Castilla y León un 8,1% en 2019, el pasivo no corriente retrocedió un 1,0% y el pasivo corriente avanzó un 2,4%. El pasivo contraído con entidades de crédito a corto plazo creció un 3,8%, mientras que la deuda bancaria a largo plazo se redujo un 0,7%.

o Por sectores, el crecimiento de los recursos propios ha sido más elevado en la industria (10,1%) y del pasivo corriente en la agricultura (12,5%), frente al descenso generalizado que se ha producido en el pasivo no corriente, especialmente en la industria (-4,5%). El endeudamiento bancario a largo plazo creció en los servicios (3,7%), disminuyendo en los demás sectores, mientras que a corto plazo repuntó en la industria (14,5%), en el comercio (9,1%) y en la agricultura (1,3%).

o Por provincias, el patrimonio neto creció con más intensidad en Palencia (38,5%), seguido de Segovia (6,9%), Valladolid (6,2%), Ávila (6,2%) y Salamanca (6,1%). La financiación ajena a largo plazo se incrementó en Valladolid (3,5%), Zamora (1,3%) y León (0,6%), mientras que el pasivo corriente aumentó de forma relevante en Palencia (17,2%), Zamora (8,0%) y Ávila (7,4%).

o En 2019 la empresa española alcanzó una rentabilidad económica del 4,8% y la financiera después de impuestos del 8,6%. Por sectores, la rentabilidad económica se sitúa entre el 7,1% del comercio y el 2,5% de la construcción, mientras que en la rentabilidad financiera después de impuestos la alcanzada por el comercio (16,4%) es la más elevada y la obtenida por la construcción la menor (3,9%).

o En el ámbito regional, la rentabilidad económica alcanza su valor máximo en Galicia (11,7%) y el mínimo en Asturias (2,5%). La rentabilidad financiera asciende al 22,1% en Galicia y se reduce al 4,6% en Asturias. Por sectores, los niveles más elevados de la rentabilidad económica en la agricultura se localizan en Cantabria (8,5%), en la industria en Galicia (6,6%), en la construcción en Baleares (7,1%), en el comercio en Galicia (27,0%) y en los servicios no comerciales en Cataluña (6,2%).

- o Las sociedades de Castilla y León alcanzaron una rentabilidad económica del 5,4% en 2019 (+0,2 p. p.) y la rentabilidad financiera después de impuestos ascendió al 8,7% (+0,9 p.p.).
- o Muestra niveles de rentabilidad económica más elevados en la agricultura (6,5%), en la industria (5,9%) y en los servicios no comerciales (5,8%), mientras que las empresas comerciales registraron una rentabilidad financiera más alta (10,1%), por delante de las dedicadas a la industria (9,4%) y a la agricultura (9,1%).
- o En el ámbito provincial, Segovia (7,0%) y Soria (6,2%) lograron una mayor rentabilidad económica en 2019.

Principales Indicadores de la empresa en 2020

- o En 2020, en el agregado de la empresa española, la cifra de negocios ha experimentado un descenso del 11,3% interanual. El descenso de las ventas ha sido generalizado en todas las CC.AA., con la excepción en Murcia, donde se ha producido un crecimiento anual del 0,6%. Las regiones que han experimentado las caídas más acusadas de la facturación son Baleares (-52,7%) y Canarias (-27,0%).
- o El resultado de explotación en 2020 ha aumentado en Asturias y disminuido en el resto de CC.AA., especialmente en aquellas que han registrado mayores caídas de los ingresos.
- o En Castilla y León, la cifra de negocios registra un descenso anual del 10,8% en 2020. Las empresas de servicios sufrieron una mayor contracción de los ingresos (-16,4%), seguido de las empresas comerciales (-11,1%).
- o Por su parte, el resultado de explotación ha disminuido un 26,4% en 2020, mientras que el resultado del ejercicio ha caído un 34,6%.
- o El valor del activo se habría incrementado en la empresa española un 1,1% en 2020, como consecuencia del avance tanto de la inversión corriente (1,5%) como no corriente (0,9%). Los mayores incrementos de la inversión se han registrado en Navarra (8,4%) y en Asturias (8,2%).
- o En la financiación de la empresa nacional se habría producido un descenso de los pasivos corrientes en 2020 (-5,9%) y un aumento significativo del endeudamiento a largo plazo (10,1%) y el patrimonio neto se habría mantenido prácticamente estable (0,2%). Esta evolución de la estructura financiera también ha podido constatarse con carácter general para las distintas CC.AA., con un aumento del pasivo no corriente en todos los casos, aunque particularmente destacado en Murcia (26,0%) y La Rioja (20,9%).
- o La empresa de Castilla y León registró un crecimiento anual del valor del activo de del 1,1% en 2020, incremento que se habría sustentado en el activo no corriente (2,3%), ya que el activo corriente se redujo un 0,3%. Las empresas de servicios experimentaron un mayor empuje de la inversión, con un aumento anual del 2,5%.

- o En lo que concierne a la financiación en Castilla y León, se observa una orientación hacia los recursos financieros de mayor vencimiento, incrementándose el pasivo no corriente (7,1%) y el patrimonio neto (2,6%), frente al descenso que ha registrado el pasivo a corto plazo (-5,0%).
- o En 2020, la rentabilidad económica de la empresa española asciende al 3,1% (-1,7 p.p. interanual) y la rentabilidad financiera después de impuestos al 5,0% (-3,5 p.p.). Los niveles más elevados de rentabilidad económica se alcanzan en las sociedades radicadas en Galicia (5,3%), Asturias (4,7%) y Murcia (4,6%). En el plano financiero la rentabilidad más alta se ha registrado en Asturias (8,0%), Castilla La Mancha (7,5%) y Comunidad Valenciana (7,0%).
- o En 2020, la rentabilidad económica de la empresa castellano y leonesa se cifra en el 4,3% (-0,9 p.p. interanual) y la rentabilidad financiera en el 6,2% (-2,5 p.p.).

DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL

1.1. Rasgos generales de la empresa española: Análisis por Comunidades, sectores y tamaños

El 1 de enero de 2020, el tejido productivo español, según el Directorio Central de Empresas, estaba formado por 3.404.428 empresas activas, registrándose un crecimiento interanual de 41.231 empresas (1,2% en tasa). En el último quinquenio (2015-2020), la evolución demográfica de la empresa española ha registrado un aumento de 217.550 empresas, un 6,8% de incremento en el período.

Por Comunidades, las de Cataluña con 629.876 empresas, Madrid con 552.027, Andalucía con 531.045 y la Comunidad Valenciana con 370.645 son las que tienen una mayor contribución al conjunto nacional, el 18,5%, 16,2%, 15,6% y 10,9%, respectivamente. En relación con el ejercicio precedente, las Comunidades que registraron un mayor crecimiento de la base empresarial han sido Andalucía (2,4%), Madrid (2,1%) y Comunidad Valenciana (2,0%), frente al retroceso en Aragón, Asturias, Castilla y León, Extremadura y Galicia. En valores absolutos destacan los aumentos de Andalucía (12.513 empresas) y Madrid (11.483).

Empresas y densidad empresarial por CC.AA. en 2020

(cuadro 1)

| Número, tasas de variación en %, empresas x 1.000 hab y porcentajes | Empresas | | Densidad empresas/1.000 habitantes | | Porcentaje s/España |
|---|----------------|---------------------|------------------------------------|------------------|---------------------|
| | Número | Variación 20/15 (%) | Ratio | Diferencia 20/15 | |
| Andalucía | 531.045 | 10,6 | 62,7 | 5,6 | 15,6 |
| Aragón | 90.682 | 0,9 | 68,2 | 0,5 | 2,7 |
| Asturias | 68.433 | 1,5 | 67,2 | 2,9 | 2,0 |
| Baleares | 100.022 | 14,8 | 85,4 | 7,9 | 2,9 |
| Canarias | 152.756 | 15,0 | 70,2 | 7,7 | 4,5 |
| Cantabria | 38.880 | 4,1 | 66,7 | 2,9 | 1,1 |
| Castilla y León | 160.199 | -0,6 | 66,9 | 1,9 | 4,7 |
| Castilla-La Mancha | 128.713 | 2,3 | 62,9 | 2,0 | 3,8 |
| Cataluña | 629.876 | 7,8 | 81,0 | 2,0 | 18,5 |
| Com.Valenciana | 370.645 | 9,2 | 73,3 | 4,6 | 10,9 |
| Extremadura | 67.336 | 4,4 | 63,3 | 4,2 | 2,0 |
| Galicia | 197.813 | 1,1 | 73,2 | 1,7 | 5,8 |
| Madrid | 552.027 | 8,5 | 81,4 | 1,8 | 16,2 |
| Murcia | 96.764 | 7,5 | 64,0 | 2,5 | 2,8 |
| Navarra | 44.430 | 3,0 | 67,2 | -0,6 | 1,3 |
| País Vasco | 143.028 | -3,7 | 64,4 | -4,2 | 4,2 |
| La Rioja | 22.700 | -1,7 | 71,0 | -2,7 | 0,7 |
| España | 3.404.428 | 6,8 | 71,7 | 3,1 | |

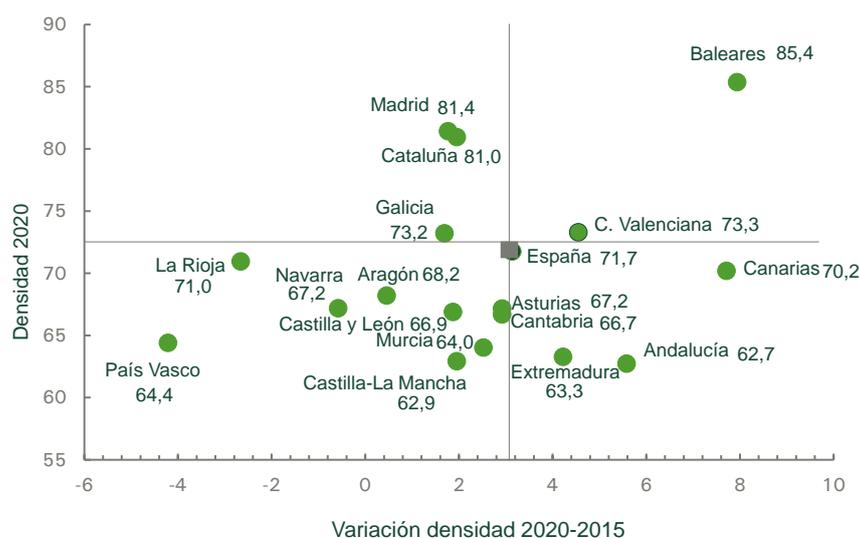
Fuente: *Elaboración propia* a partir del DIRCE y Padrón Municipal, Instituto Nacional de Estadística.

Durante el período 2015 a 2020, el crecimiento del tejido productivo regional ha sido mayor en Canarias (15,0%), Baleares (14,8%) y Andalucía (10,6%). En

valores absolutos, Andalucía (50.951 empresas), Cataluña (45.507), Madrid (43.415) y Comunidad Valenciana (31.112) computaron los incrementos mayores. En tres Comunidades, Castilla y León (-0,6%), La Rioja (-1,7%) y País Vasco (-3,7%) registraron pérdida de empresas.

La densidad empresarial (empresas por cada 1.000 habitantes) alcanzó en el conjunto nacional un valor de 71,7, nivel que es superado ampliamente por las comunidades de Baleares (85,4), Madrid (81,4) y Cataluña (81,0). La evolución de este indicador pone de relieve (ver gráfico) que las Comunidades de Baleares y la Comunidad Valenciana, además de tener una densidad superior al promedio nacional, han tenido un crecimiento de la ratio superior a la media del país entre 2015 y 2020. Junto a estas, también crecen por encima del agregado español Canarias, Andalucía y Extremadura. Por el contrario, País Vasco, La Rioja y Navarra vieron disminuir la densidad empresarial en el período.

Densidad empresarial por CC.AA. Empresas por 1.000 habitantes



Nota: Estadística de 2015 con la antigua metodología.

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

Desde una óptica sectorial, la empresa española se caracteriza por la mayor contribución, en número de empresas, del sector servicios (sin comercio), con 2.062.122 empresas al inicio de 2020 (60,6% del total), seguido del comercio (726.573; 21,3%) y el menor peso de la construcción (420.118; 12,3%) y la industria (195.615; 5,7%). Desde 2015, las actividades industriales (-1,2%) y comerciales (-4,9%) registraron una caída del número de empresas frente al crecimiento experimentado en construcción (3,5%) y en los servicios no comerciales (13,4%).

Empresas por CC.AA. y sectores 2020 (cuadro 2)

| Número | Industria | Construcción | Comercio | Resto Servicios |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|
| España | 195.615 | 420.118 | 726.573 | 2.062.122 |
| Andalucía | 28.395 | 57.938 | 133.421 | 311.291 |
| Aragón | 6.532 | 11.787 | 17.953 | 54.410 |
| Asturias, Principado de | 3.495 | 8.133 | 14.010 | 42.795 |
| Balears, Illes | 4.834 | 17.291 | 15.884 | 62.013 |
| Canarias | 5.677 | 16.951 | 32.570 | 97.558 |
| Cantabria | 2.086 | 5.537 | 7.722 | 23.535 |
| Castilla y León | 11.477 | 22.875 | 36.175 | 89.672 |
| Castilla - La Mancha | 11.174 | 19.696 | 31.785 | 66.058 |
| Cataluña | 35.339 | 75.555 | 121.585 | 397.397 |
| Comunitat Valenciana | 24.680 | 45.521 | 84.418 | 216.026 |
| Extremadura | 4.787 | 8.384 | 19.093 | 35.072 |
| Galicia | 12.100 | 28.030 | 45.249 | 112.434 |
| Madrid | 20.965 | 60.387 | 93.648 | 377.027 |
| Murcia | 7.107 | 12.537 | 24.641 | 52.479 |
| Navarra | 3.833 | 6.282 | 9.208 | 25.107 |
| País Vasco | 10.700 | 19.745 | 30.706 | 81.877 |
| Rioja, La | 2.233 | 2.775 | 4.903 | 12.789 |

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

Estructura de la empresa española por sectores en 2020 Porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE 2020, INE.

En relación con la distribución obtenida en España destacan el mayor peso de las actividades de servicios en las Comunidades de Madrid (68,3%), Canarias (63,9%) y Cataluña (63,1%), de las actividades comerciales en Extremadura (28,4%), Murcia (25,5%), Andalucía (25,1%) o Castilla La Mancha (24,7%), de la construcción en Castilla La Mancha (15,3%), Cantabria, Castilla y León, Navarra, y Galicia, todas con pesos superiores al 14%, y de la industria,

principalmente, en Castilla La Mancha (8,7%), Navarra (8,6%) y La Rioja (9,8%). En este último sector, también es relevante, la reducida contribución que se registra en Madrid (3,8%) y Canarias (3,7%).

Desde 2015, las actividades industriales han registrado un avance significativo en Canarias (13,2%), Baleares (9,5%), Murcia (6,4%) y Andalucía (5,8%) frente a la caída observada en el resto de Comunidades, especialmente en Extremadura (-49,2%), País Vasco (-10,8%) y Castilla La Mancha (-8,2%). También Aragón, Asturias, Castilla y León, Galicia, País Vasco y La Rioja sufrieron reducciones del tejido empresarial en construcción y comercio. Por el contrario, los servicios no comerciales se incrementaron en todas las regiones, siendo de mayor intensidad los registrados en Baleares, Canarias y Extremadura, alrededor del 20%, y en Andalucía, Comunidad Valenciana y Madrid, en torno al 15%.

Empresas por CC.AA. y asalariados (cuadro 3)

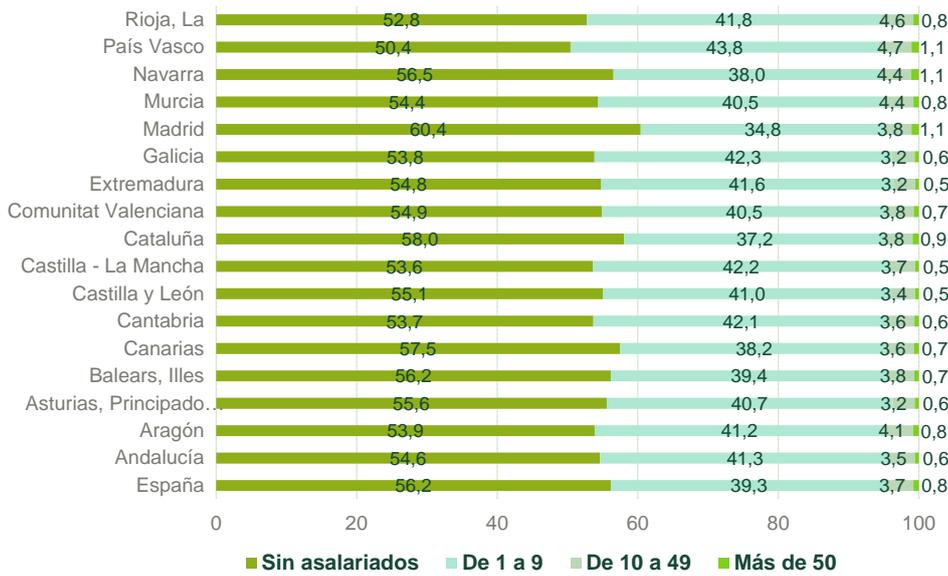
| Número | Total | Sin asalariados | De 1 a 9 | De 10 a 49 | Más de 50 |
|-------------------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|--------------|
| España | 3.404.428 | 1.912.010 | 1.338.650 | 127.399 | 26.369 |
| Andalucía | 531.045 | 290.099 | 219.178 | 18.742 | 3.026 |
| Aragón | 90.682 | 48.849 | 37.373 | 3.702 | 758 |
| Asturias, Principado de | 68.433 | 38.028 | 27.835 | 2.167 | 403 |
| Balears, Illes | 100.022 | 56.170 | 39.379 | 3.822 | 651 |
| Canarias | 152.756 | 87.785 | 58.347 | 5.526 | 1.098 |
| Cantabria | 38.880 | 20.874 | 16.352 | 1.402 | 252 |
| Castilla y León | 160.199 | 88.237 | 65.651 | 5.437 | 874 |
| Castilla - La Mancha | 128.713 | 69.035 | 54.276 | 4.726 | 676 |
| Cataluña | 629.876 | 365.634 | 234.459 | 24.176 | 5.607 |
| Comunitat Valenciana | 370.645 | 203.473 | 150.219 | 14.264 | 2.689 |
| Extremadura | 67.336 | 36.896 | 27.981 | 2.125 | 334 |
| Galicia | 197.813 | 106.511 | 83.710 | 6.427 | 1.165 |
| Madrid | 552.027 | 333.521 | 191.920 | 20.733 | 5.853 |
| Murcia | 96.764 | 52.616 | 39.168 | 4.217 | 763 |
| Navarra | 44.430 | 25.118 | 16.890 | 1.937 | 485 |
| País Vasco | 143.028 | 72.132 | 62.690 | 6.686 | 1.520 |
| Rioja, La | 22.700 | 11.979 | 9.496 | 1.048 | 177 |

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE (INE).

En cuanto al tamaño, medido por el número de empleados, el tejido empresarial español contabiliza 1,912 millones de empresas sin asalariados, el 56,2% del total, 1,339 millones tienen entre 1 y 9 trabajadores (39,3% del total), 127.399 empresas entre 10 y 49 empleados (3,7%) y 26.369 empresas más de 50 asalariados (0,8%). En relación con el ejercicio 2015 se produce un aumento en todos los segmentos, si bien con mayor intensidad en los de mayor tamaño. En concreto, el segmento de 10 a 49 asalariados se incrementó un 15,2% y el de más de 50 en un 17,2%, mientras que el de sin asalariados (9,0%) y el de 1 a 9 trabajadores (3,0%) lo hicieron a menor ritmo.

Estructura de la empresa española por tamaños en 2020

Porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE 2020, INE.

En el caso de las regiones españolas destacan el mayor peso de las microempresas (menos de 10 trabajadores) en Extremadura (96,4%), Asturias (96,2% del total), Galicia (96,2%) y Castilla y León (96,1%), en contraposición a Murcia, Navarra, La Rioja y País Vasco que no alcanzan el 95%, especialmente este último con un 94,3%. En el caso de las grandes empresas (más de 200 trabajadores), la mayor concentración se localiza en Madrid, con 33 empresas por cada 10 mil, seguidas de Navarra y el País Vasco, ambas con 26 por cada 10 mil. En el lado opuesto, la menor frecuencia de grandes empresas se localiza en Extremadura (7 por 10 mil), Castilla la Mancha (9), Castilla y León (10), Andalucía (11) y Galicia (11).

Recuadro I.- La empresa de Castilla y León: Características y distribución territorial

En Castilla y León se han contabilizado 160.199 empresas activas a 1 de enero de 2020, cifra que representa el 4,7% del total nacional, en línea con su aportación relativa al PIB, situándose como la sexta región con mayor peso empresarial, por detrás de Cataluña (18,5%), Madrid (16,2%), Andalucía (15,9%), Comunidad Valenciana (10,9%) y Galicia (5,8%). En relación con 2019, el tejido productivo de la región ha disminuido un 0,7%, lo que supone 1.208 empresas menos que en el año anterior; caída similar a la registrada respecto a 2015 (-0,6%), si bien las metodologías empleadas en ambos ejercicios no son estrictamente comparables. Por tanto, su trayectoria contrasta con el dinamismo demográfico que se ha observado para el conjunto de España (1,2% y 6,8%, respectivamente).

Empresas en Castilla y León, 2000 - 2020
Número



Nota: 2019 y 2020 según la nueva metodología.
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

La distribución provincial muestra una mayor concentración empresarial en las provincias de Valladolid (33.456 empresas) y León (30.838) con el 20,9% y 19,2% del total regional, respectivamente, seguidas de Burgos (16,0%) y Salamanca (14,0%). En cuanto a su evolución, en 2020 el número de empresas únicamente se ha incrementado en Soria (1,0% con relación al año anterior), Ávila (0,4%) y Segovia (0,1%), frente al descenso que ha experimentado en el resto.

Empresas por provincias Número



Nota: Estadística de 2019 y 2020 con la nueva metodología.
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Densidad empresarial por provincias Empresas por 1.000 habitantes



Nota: Estadística de 2020 y 2015 no son estrictamente comparables por emplear distintas metodologías.

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

En lo que concierne a la densidad empresarial, las provincias con una implantación de empresas más elevada en 2020 son Burgos, que registra 71,6 empresas por cada mil habitantes, Segovia (70,5), Salamanca (68,0) y León (67,6), todas ellas con valores superiores de esta ratio con relación al agregado regional (66,9). Con una densidad empresarial en torno al promedio autonómico se encuentra Zamora (66,9), mientras que Ávila (64,7), Valladolid (64,3), Soria (64,0) y Palencia (61,2) se sitúan en niveles por debajo del mismo. Respecto a 2015, Burgos y Segovia continúan mostrando en 2020 una densidad empresarial superior a las demás provincias, si bien conviene reseñar que Ávila y Zamora han experimentado un aumento de la densidad empresarial destacado, con 3,0 empresas más por mil habitantes en el último quinquenio, mientras que los únicos descensos se han registrado en Soria (-0,9) y Palencia (-0,4).

Desde una perspectiva sectorial, el tejido productivo de Castilla y León se caracteriza por un elevado peso de las actividades terciarias, a las que pertenece casi el 80% de las empresas de la región. En concreto, el agregado del comercio, hostelería y transporte está formado por 62.394 empresas (38,9%), mientras que el resto de los servicios comprende a 63.453 empresas (39,6%) (35,7% y 46,3% en España, respectivamente). A continuación, 22.875 empresas se dedican a la construcción (14,3%) y 11.477 al sector industrial (7,2%), superando en ambos casos la participación que tienen estos sectores en el conjunto nacional (12,3% y 5,7%).

En relación con 2015, destaca el notable crecimiento de los servicios (10,2%), frente a los descensos que se han observado en el comercio, hostelería y transporte (-7,6%), en la construcción (5,8%) y en las empresas industriales (-1,7%). Esta evolución se ha traducido en una mayor representatividad de las empresas del resto de servicios sobre la estructura productiva regional, con un aumento de 3,9 p.p. en el último quinquenio, frente a la reducción del peso relativo de los demás sectores.

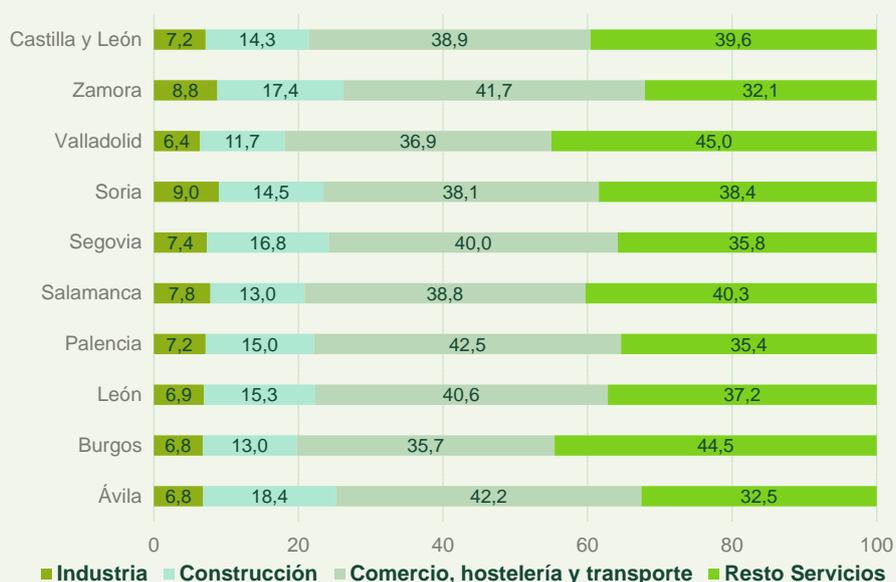
Empresas por sectores en Castilla y León, 2020-2015 (cuadro 4)

| Número | Total | Industria | Construcción | Comercio | Resto Servicios |
|--------------------------|---------|-----------|--------------|----------|-----------------|
| 2020 | 160.199 | 11.477 | 22.875 | 62.394 | 63.453 |
| 2015 | 161.119 | 11.672 | 24.295 | 67.559 | 57.593 |
| Variación 20/15 (%) | -0,6 | -1,7 | -5,8 | -7,6 | 10,2 |
| Distribución en 2020 (%) | | 7,2 | 14,3 | 38,9 | 39,6 |
| Variación en p.p. | | -0,1 | -0,8 | -3,0 | 3,9 |

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE (INE).

La desagregación por provincias permite identificar algunas particularidades desde la óptica sectorial. De este modo, cabe destacar la elevada contribución de la industria al tejido productivo de las provincias de Soria (9,0%) y Zamora (8,8%), de la construcción en Ávila (18,4%), Zamora (17,4%) y Segovia (16,8%), del comercio, hostelería y transporte en Palencia (42,5%) y Ávila (42,2%), y del resto de servicios en Valladolid (45,0%) y Burgos (44,5%).

Estructura de la empresa de Castilla y León por sectores en 2020 Porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Su evolución respecto a 2015 muestra un dinamismo de las empresas del resto de servicios en todas las provincias, aunque destacan los avances registrados en Salamanca (14,0%), Burgos (13,0%) y Segovia (12,4%). En cambio, las empresas dedicadas al comercio, hostelería y transporte se han reducido de forma generalizada entre 2015 y 2020, con caídas más acusadas en Palencia (-10,2%) y Zamora (-8,8%), disminuyendo también en la construcción, donde el único repunte se ha registrado en Ávila (1,0%) y se han producido descensos significativos en Soria (-13,4%) y Burgos (-9,0%). Por último, las empresas industriales aumentaron con intensidad en Ávila (10,4%) y, a un ritmo más moderado, también en Valladolid (1,5%), Segovia (1,1%) y Zamora (1,0%).

Atendiendo a la forma jurídica de la empresa autonómica, puede constatarse que 92.723 están constituidas como personas físicas, lo que representa el 57,9% del total, por encima de la participación que tiene este segmento en el conjunto de España (55,8%). Entre las entidades que presentan forma societaria, cabe reseñar que 2.528 son sociedades anónimas y 46.833 sociedades de responsabilidad

limitada, el 1,6% y 29,2% del total, respectivamente, en ambos casos se encuentran infrarrepresentadas con relación al ámbito nacional (1,9% y 33,6% en España). En cuanto a otras tipologías societarias, se identifican 944 cooperativas (0,6%), mientras que 17.171 pertenecen a otras formas jurídicas (10,7%) (0,6% y 8,1% en España).

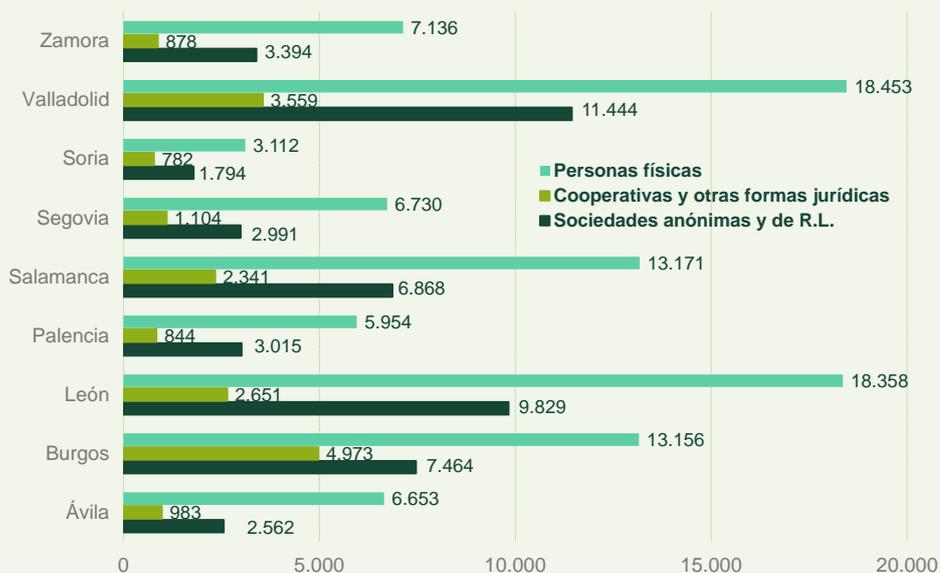
Empresas por condición jurídica y provincias 2020 (cuadro 5)

| | Ávila | Burgos | León | Palencia | Salamanca | Segovia | Soria | Valladolid | Zamora | Castilla y León |
|------------------------|-------|--------|------|----------|-----------|---------|-------|------------|--------|-----------------|
| Sociedades anónimas | 1,1 | 2,0 | 1,6 | 1,5 | 1,0 | 1,7 | 2,2 | 1,8 | 1,1 | 1,6 |
| Sociedades de R. L. | 24,0 | 27,1 | 30,3 | 29,3 | 29,7 | 26,0 | 29,3 | 32,4 | 28,7 | 29,2 |
| Cooperativas | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,6 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,6 | 0,4 | 0,6 |
| Otras formas jurídicas | 9,0 | 18,9 | 8,2 | 8,0 | 9,7 | 9,5 | 12,9 | 10,0 | 7,2 | 10,7 |
| Personas físicas | 65,2 | 51,4 | 59,5 | 60,7 | 58,9 | 62,2 | 54,7 | 55,2 | 62,6 | 57,9 |

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE (INE).

La desagregación de las tipologías empresariales por provincias evidencia el mayor peso de las sociedades mercantiles en las provincias de Valladolid (34,2%), León (31,9%) y Soria (31,5%) y de las cooperativas y otras formas jurídicas en Burgos (19,4%) y Soria (13,7%). Por otra parte, se constata una mayor significación de las personas físicas en Ávila (65,2%), Zamora (62,6%) y Segovia (62,2%), frente al menor peso relativo de estas empresas en las provincias de Burgos (51,4%), Soria (54,7%) y Valladolid (55,2%).

Distribución por forma jurídica y provincias, 2020 Número de empresas



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Respecto a su evolución, en Castilla y León se ha registrado un descenso de las sociedades mercantiles (anónimas y de responsabilidad limitada) del 6,1% desde 2015, que ha sido generalizado en todas las provincias, aunque con caídas más acusadas en Palencia (-9,3%) y León (-9,1%). En el caso de las personas físicas, la trayectoria en este último quinquenio ha sido positiva, con un crecimiento en el agregado autonómico del 3,6%, siendo Burgos (7,0%) la provincia que ha experimentado un mayor crecimiento, por delante de Ávila, Salamanca y Valladolid (4,2% en todos los casos), mientras que el único descenso se ha registrado en Soria (-2,5%).

En lo que concierne a la dimensión, uno de los rasgos característicos del tejido empresarial de Castilla y León es su reducido tamaño, lo que puede apreciarse en la mayor significación de las microempresas, ya que en 2020 el 55,1% del total no tienen asalariados (88.237 empresas) y el 41,0% cuenta con entre 1 y 9 trabajadores (65.651). En comparación con España, la contribución del segmento sin trabajadores en Castilla y León es 1,1 puntos porcentuales inferior y el peso de los que tienen entre 1 y 9 asalariados es 1,7 p.p. superior. A continuación, las empresas de 10 a 99 trabajadores representan en la región el 3,7% (5.915) y las de 100 o más el 0,2% (396), en ambos casos por debajo de la participación de estos grupos de mayor tamaño en el ámbito nacional (4,1% y 0,4%, respectivamente).

En el último quinquenio el crecimiento del número de empresas de la región ha sido especialmente relevante en los tramos de más de 100 trabajadores (18,9%) y de 10 a 99 (8,9%), aunque ha registrado avances inferiores a los observados en España (19,1% y 15,2%, respectivamente), mientras que el aumento ha sido más discreto en el segmento sin asalariados (1,2%) y ha disminuido la cifra de empresas con entre 1 y 9 (-3,7%).

Empresas por tamaños 2020 (cuadro 6)

| Número | Total | Sin asalariados | de 1 a 9 | de 10 a 99 | más de 100 |
|------------------------|----------------|-----------------|---------------|--------------|------------|
| Ávila | 10.198 | 5.561 | 4.355 | 270 | 12 |
| Burgos | 25.593 | 14.707 | 9.772 | 1.043 | 71 |
| León | 30.838 | 17.300 | 12.443 | 1.031 | 64 |
| Palencia | 9.813 | 5.294 | 4.170 | 326 | 23 |
| Salamanca | 22.380 | 12.247 | 9.228 | 861 | 44 |
| Segovia | 10.825 | 5.882 | 4.512 | 407 | 24 |
| Soria | 5.688 | 2.892 | 2.533 | 244 | 19 |
| Valladolid | 33.456 | 18.083 | 13.833 | 1.415 | 125 |
| Zamora | 11.408 | 6.271 | 4.805 | 318 | 14 |
| Castilla y León | 160.199 | 88.237 | 65.651 | 5.915 | 396 |
| % s/España | 4,7 | 4,6 | 4,9 | 4,2 | 3,0 |

Fuente: Elaboración propia.

Por provincias, Burgos y León presentan una estructura productiva con una mayor participación de las empresas sin asalariados, que suponen el 57,5% y 56,1% del total, respectivamente, mientras que Soria es la que registra el peso más elevado de las empresas de 1 a 9 trabajadores (44,5%). En los grupos de mayor dimensión, cabe reseñar que Soria Valladolid y Burgos muestran una representatividad superior al resto tanto en el tramo de 10 a 99 trabajadores (4,3%, 4,2% y 4,1%, respectivamente) como en el de 100 o más asalariados (0,3%, 0,4% y 0,3% en cada caso).

Empresas según número de asalariados 2020

Porcentajes s/ total



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Evolución por tamaños y provincias 2015-2020

Tasas de variación en porcentaje



Nota: Estadística de 2015 y 2020 no son estrictamente comparables.

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En relación con el ejercicio 2015, Salamanca y Segovia son las provincias que han registrado crecimientos más elevados de las empresas de mayor tamaño, tanto en el segmento de más de 100 trabajadores (46,7% y 41,2%, respectivamente), como en el tramo de 10 a 99 empleados (14,5% y 18,3%). Por otra parte, las empresas de 1 a 9 trabajadores se han reducido en todas las provincias, registrándose caídas superiores al 5% en León, Palencia, Soria y Zamora, mientras que las empresas sin asalariados han aumentado con mayor intensidad en Burgos (3,4%), Ávila (3,3%) y Valladolid (3,0%), disminuyendo únicamente en Soria (-5,4%), Palencia (-3,9%) y Zamora (-0,6%).

1.2. Evolución de las sociedades mercantiles por Comunidades Autónomas

Por lo que se refiere a la creación de sociedades mercantiles, según la información proporcionada por el INE, en 2020 se crearon en España 79.200 sociedades con un capital social de 4.912 millones de euros, lo que implica un capital medio de 62,0 miles de euros por empresa. En relación con el año anterior, se constituyeron 14.751 sociedades menos (-15,7%) y el capital social en 651,0 millones (-11,7%), si bien el capital medio constituido por empresa se incrementó en 2,8 miles de euros.

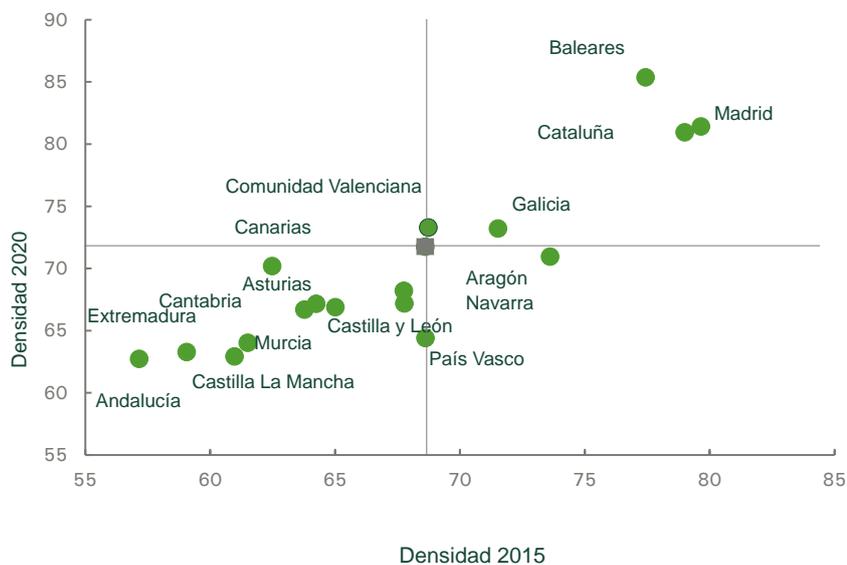
Las Comunidades con mayor número de sociedades creadas en 2020 han sido Madrid (17.965), Cataluña (15.023) y Andalucía (13.654), contribuyendo entre las tres al 58,9% del total nacional, participación similar a la obtenida por el capital social constituido (58,4%). En relación con el año anterior, en tres Comunidades el descenso de las sociedades creadas superó el 20%, caso de Castilla y León, Canarias y La Rioja, mientras que los menores retrocesos se observaron en Cantabria (-7,8%) y Murcia (-6,5%).

Sociedades Mercantiles creadas por CC.AA. (cuadro 7)

| Número y miles de euros | Promedio 2016-2020 | | 2019 | | 2020 | |
|-------------------------|--------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Número | Capital social | Número | Capital social | Número | Capital social |
| Andalucía | 15.460 | 653.465 | 15.560 | 559.078 | 13.654 | 635.457 |
| Aragón | 2.007 | 135.973 | 1.913 | 161.767 | 1.543 | 174.443 |
| Asturias | 1.238 | 63.391 | 1.164 | 78.419 | 1.035 | 44.330 |
| Baleares Illes | 3.192 | 255.897 | 3.010 | 167.593 | 2.570 | 204.885 |
| Canarias | 3.470 | 172.099 | 3.385 | 127.270 | 2.661 | 249.958 |
| Cantabria | 746 | 26.562 | 642 | 24.272 | 592 | 23.274 |
| Castilla-León | 2.720 | 155.496 | 2.811 | 167.615 | 2.188 | 123.995 |
| Castilla-la-Mancha | 2.680 | 92.105 | 2.739 | 109.297 | 2.232 | 54.164 |
| Cataluña | 18.198 | 951.286 | 18.139 | 1.143.436 | 15.023 | 901.428 |
| Comunidad Valenciana | 10.724 | 773.819 | 10.975 | 1.120.314 | 9.507 | 439.213 |
| Extremadura | 1.137 | 54.696 | 1.136 | 26.978 | 1.014 | 56.380 |
| Galicia | 3.922 | 306.330 | 3.772 | 373.797 | 3.212 | 364.637 |
| Madrid | 20.345 | 1.340.118 | 21.784 | 1.038.905 | 17.965 | 1.336.739 |
| Murcia | 2.541 | 130.210 | 2.421 | 103.522 | 2.263 | 144.704 |
| Navarra | 784 | 87.736 | 785 | 85.288 | 633 | 42.077 |
| Pais Vasco | 2.948 | 207.998 | 3.091 | 223.352 | 2.604 | 102.883 |
| Rioja la | 436 | 35.901 | 443 | 47.001 | 351 | 12.333 |
| España | 92.738 | 5.446.321 | 93.951 | 5.563.535 | 79.200 | 4.912.482 |

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

Densidad empresarial por CC.AA. Empresas por 1.000 habitantes



Nota: Estadística de 2015 con la antigua metodología.
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE y Padrón Municipal, INE.

Sociedades Mercantiles disueltas por CC.AA. (cuadro 8)

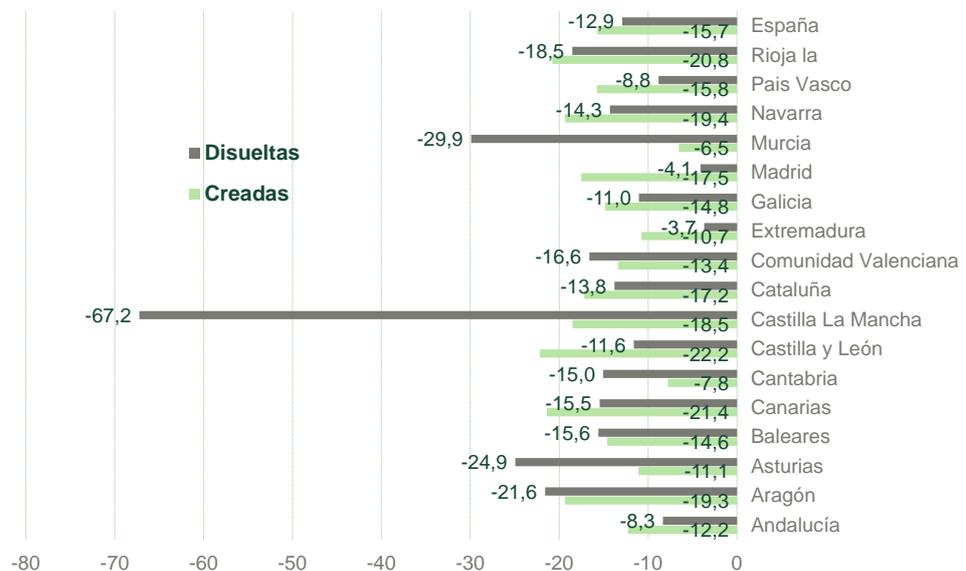
| Número y miles de euros | Promedio 2016-2020 | | 2019 | | 2020 | |
|-------------------------|--------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Total | Fusión | Total | Fusión | Total | Fusión |
| Andalucía | 3.275 | 298 | 3.314 | 203 | 3.038 | 318 |
| Aragón | 765 | 69 | 857 | 124 | 672 | 51 |
| Asturias | 409 | 29 | 393 | 17 | 295 | 21 |
| Baleares | 941 | 67 | 1.026 | 71 | 866 | 90 |
| Canarias | 848 | 51 | 919 | 77 | 777 | 27 |
| Cantabria | 243 | 12 | 246 | 13 | 209 | 12 |
| Castilla-León | 1.021 | 71 | 1.060 | 68 | 937 | 72 |
| Castilla-La-Mancha | 547 | 178 | 1.044 | 641 | 342 | 25 |
| Cataluña | 1.779 | 172 | 1.785 | 222 | 1.539 | 143 |
| Comunidad Valenciana | 1.732 | 177 | 1.910 | 319 | 1.593 | 149 |
| Extremadura | 312 | 15 | 298 | 20 | 287 | 9 |
| Galicia | 1.432 | 96 | 1.479 | 132 | 1.316 | 89 |
| Madrid | 6.534 | 1.175 | 7.004 | 1.191 | 6.716 | 1.612 |
| Murcia | 266 | 39 | 291 | 30 | 204 | 46 |
| Navarra | 95 | 48 | 84 | 32 | 72 | 46 |
| País Vasco | 1.385 | 149 | 1.396 | 112 | 1.273 | 183 |
| Rioja la | 143 | 9 | 162 | 15 | 132 | 7 |
| Ceuta y Melilla | 36 | 2 | 42 | 0 | 32 | 1 |
| España | 21.761 | 2.655 | 23.310 | 3.287 | 20.300 | 2.901 |

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

En 2020, se contabilizaron en España 20.300 sociedades mercantiles disueltas, de las que 2.901 (14,3% del total) se disolvieron mediante una operación de fusión. De las cifras señaladas para el agregado nacional, Madrid concentra el 33,1% del total y el 55,6% de las fusiones, y Andalucía el 15,0% y el 11,0%, respectivamente. En relación con el año anterior, Las disoluciones totales en España se redujeron un 12,9% y las fusiones un 11,7%, correspondiéndole a Extremadura (-3,7%) y a Madrid (-4,1%) las mejores trayectorias en las disoluciones totales.

Sociedades mercantiles creadas y disueltas 2020

Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del Instituto Nacional de Estadística.

Recuadro II.- Dinámica de las sociedades mercantiles en Castilla y León

En Castilla y León en 2020 se crearon 2.188 sociedades mercantiles con un capital social de 124,0 millones de euros, lo que representa el 2,8% y 2,5% del total nacional, respectivamente. Por provincias, 550 de estas sociedades se constituyeron en Valladolid y 438 en León, aglutinando el 25,1% y el 20,0% del conjunto regional en cada caso, mientras que el capital suscrito se ha concentrado principalmente en las nuevas sociedades creadas en Valladolid (35,5%), Salamanca (21,5%) y León (15,2%). El capital promedio por empresa creada en Castilla y León se ha situado en 56,7 miles de euros (62 miles de euros en España), elevándose hasta 99,4 miles de euros en Salamanca, 80,0 miles en Valladolid y 51,9 miles en Soria.

Sociedades mercantiles creadas en Castilla y León (cuadro 9)

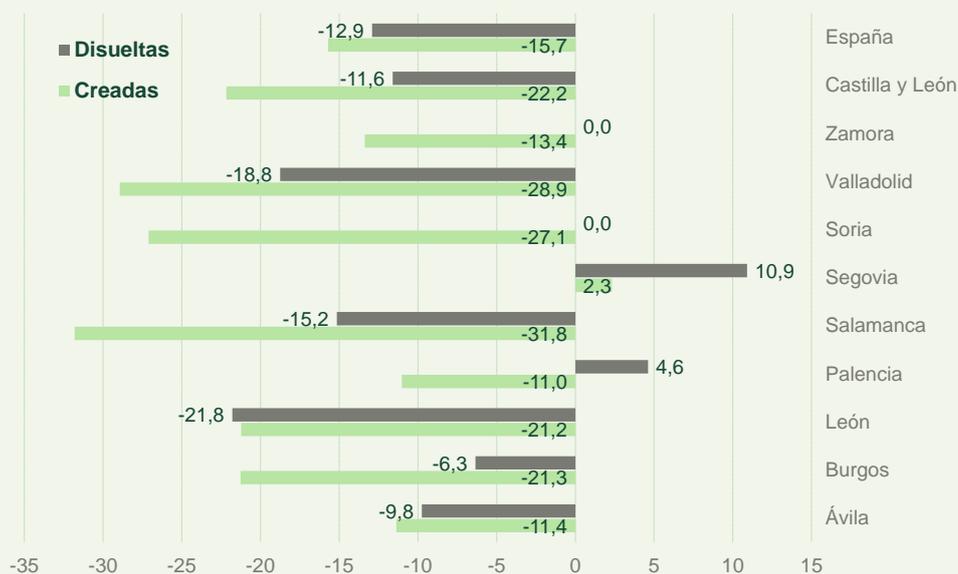
| Número y miles de euros | Promedio 2016-2020 | | 2019 | | 2020 | |
|-------------------------|--------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | Número | Capital Social | Número | Capital Social | Número | Capital Social |
| Ávila | 132 | 3.753 | 132 | 4.965 | 117 | 1.899 |
| Burgos | 387 | 16.166 | 362 | 10.576 | 285 | 14.071 |
| León | 535 | 34.546 | 556 | 49.966 | 438 | 18.796 |
| Palencia | 142 | 13.042 | 127 | 17.728 | 113 | 2.965 |
| Salamanca | 367 | 33.126 | 393 | 19.450 | 268 | 26.643 |
| Segovia | 173 | 12.419 | 173 | 36.524 | 177 | 6.152 |
| Soria | 95 | 9.473 | 107 | 2.759 | 78 | 4.052 |
| Valladolid | 711 | 27.863 | 774 | 20.870 | 550 | 44.026 |
| Zamora | 178 | 5.105 | 187 | 4.768 | 162 | 5.387 |
| Castilla y León | 2.720 | 155.496 | 2.811 | 167.615 | 2.188 | 123.995 |
| %s/España | 2,9 | 2,9 | 3,0 | 3,0 | 2,8 | 2,5 |

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

En relación con el ejercicio anterior pone de relieve que las sociedades mercantiles creadas disminuyeron en 2020 en el ámbito autonómico tanto en número (-22,2%) como en capital constituido (-26,0%). En el ámbito provincial, en general se ha observado una dinámica negativa en 2020, ya que las sociedades creadas únicamente aumentaron en Segovia (2,3% con relación a 2019), aunque el capital suscrito se incrementó en cinco de las nueve provincias de Castilla y León, creciendo con mayor intensidad en Valladolid (111,1%), y también en Soria (46,9%), Salamanca (37,0%), Burgos (33,0%) y Zamora (13,0%). La comparativa con el promedio del intervalo comprendido entre 2016 y 2020 pone de relieve que el ritmo de creación de sociedades ha sido inferior en 2020, ya que en el quinquenio analizado se constituyeron 2.720 sociedades de media anual en Castilla y León, con una capitalización de 155,5 millones de euros.

Sociedades mercantiles creadas y disueltas 2020

Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del Instituto Nacional de Estadística.

La cifra de disoluciones en Castilla y León se elevó hasta las 937 sociedades en 2020, el 4,6% del total nacional, de las que 72 tuvieron su origen en un proceso de fusión, el 7,7% del total, (14,3% en España). Las sociedades disueltas en Valladolid (247) y Burgos (177) representan el 26,4% y al 18,9% de las registradas en el ámbito autonómico, respectivamente, frente a Soria (32) y Ávila (37), a las que corresponde una participación más baja sobre el total, del 3,4% y 3,9% en cada caso. Por lo que se refiere a las fusiones, la mayor parte de las operaciones registradas en el ámbito autonómico también se registran en Valladolid (33,3%) y Burgos (22,2%).

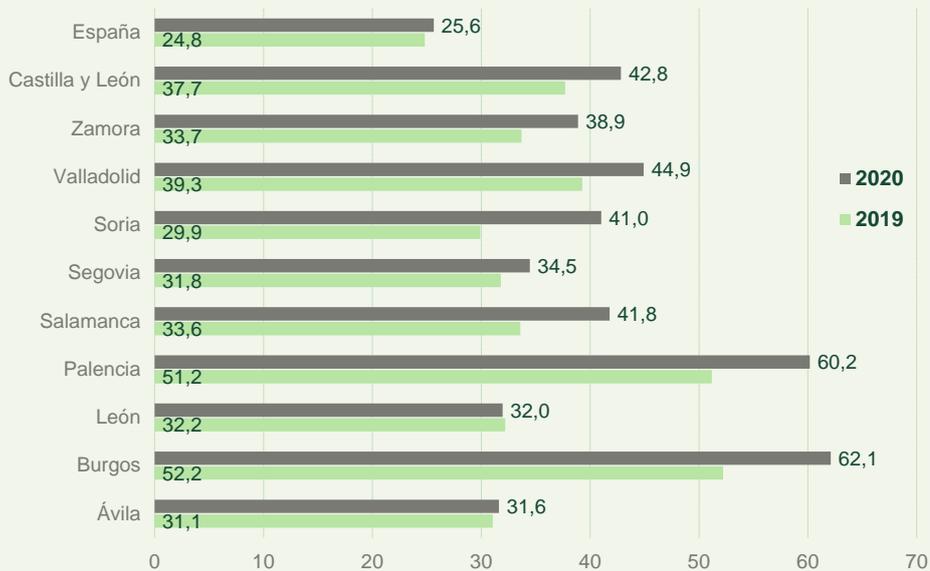
El índice de rotación (sociedades disueltas respecto a creadas en porcentaje) asciende al 42,8% en Castilla y León en 2020 (por cada 1.000 empresas creadas desaparecieron 428), lo que supone un empeoramiento del índice de 5,1 p.p., que se ha situado por encima del observado para el conjunto de España (0,8 p.p. más hasta el 25,6%). Por provincias, los peores valores del índice se observan en Burgos (62,1%) y Palencia (60,2%) y los mejores en Ávila (31,6%) y León (32,0%). Se ha registrado un deterioro generalizado de esta ratio con relación al año anterior, aumentando en todas las provincias salvo en León (-0,2 p.p.), siendo los mayores repuntes los que se han producido en Soria (11,1 p.p.), Burgos (9,9 p.p.) y Palencia (9,0 p.p.).

Sociedades mercantiles disueltas por provincias (cuadro 10)

| Número | Promedio 2016-2020 | | 2019 | | 2020 | |
|------------------------|--------------------|-----------|--------------|-----------|------------|-----------|
| | Total | Fusión | Total | Fusión | Total | Fusión |
| Ávila | 38 | 1 | 41 | 0 | 37 | 0 |
| Burgos | 189 | 13 | 189 | 16 | 177 | 16 |
| León | 153 | 10 | 179 | 11 | 140 | 8 |
| Palencia | 62 | 4 | 65 | 5 | 68 | 5 |
| Salamanca | 123 | 10 | 132 | 11 | 112 | 13 |
| Segovia | 62 | 6 | 55 | 3 | 61 | 2 |
| Soria | 39 | 3 | 32 | 5 | 32 | 2 |
| Valladolid | 286 | 22 | 304 | 13 | 247 | 24 |
| Zamora | 67 | 3 | 63 | 4 | 63 | 2 |
| Castilla y León | 1.021 | 71 | 1.060 | 68 | 937 | 72 |
| %/España | 4,7 | 2,7 | 4,5 | 2,1 | 4,6 | 2,5 |

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

Índice de rotación de las sociedades mercantiles Disueltas respecto a creadas en %



Fuente: Elaboración propia a partir del Instituto Nacional de Estadística.

EMPRESAS DE REFERENCIA **EN 2019:**

2.1. La excelencia empresarial desde la perspectiva territorial de España

El segmento de empresas de referencia o de excelencia incluye a aquellas que cumplen un exigente abanico de requisitos desde la óptica económica financiera, entre las que se distinguen tres grupos: *Líderes*, *Gacelas* y *de Alta rentabilidad*. En concreto, se definen como:

- **Líderes;** aquellas empresas que han alcanzado en 2019 un volumen de recursos generados (*cash-flow*) superior a 500 mil euros, además de haber obtenido beneficios en este ejercicio.
- **Gacelas;** aquellas empresas que, en los cuatro últimos ejercicios (2016-2019), han logrado un crecimiento continuado de las ventas, duplicándolas en el período y registrando beneficios en todos los años.
- **De Alta rentabilidad;** aquellas empresas que, en el promedio de los tres últimos años (2017-2019), han alcanzado un nivel de rentabilidad económica superior al 25%, sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

Del ejercicio 2019, año de referencia para el estudio, la Central de Balances de *Analistas Económicos de Andalucía* ha contado con información de 842.604 sociedades mercantiles españolas, lo que supone el 69,0% del total de sociedades activas en España, siendo además esta muestra la empleada para identificar a las empresas Líderes. Atendiendo al resto de tipologías, la muestra homogénea nacional disponible para las empresas de Alta rentabilidad en los ejercicios 2017-2019 asciende a 665.970 sociedades, para las Gacelas, referida a los ejercicios 2016 a 2019, la muestra homogénea asciende a 596.979 sociedades.

La estimación realizada identifica a 75.484 sociedades que cumplen los criterios de excelencia para ser incluido en alguna de las categorías examinadas, de las que 36.151 empresas cumplen los requisitos de **Líderes**, el 4,29% de la muestra disponible para esta categoría, 19.140 cumplen las exigencias de **Gacelas**, el 3,21% de la muestra nacional, y 20.193 satisfacen los de **Alta rentabilidad**, el 3,92% de las empresas examinadas (ver cuadro 11).

La distribución territorial de las empresas de referencia, refleja, en primer lugar, la mayor concentración de empresas de referencia en las Comunidades de mayor tamaño empresarial, caso de Madrid con el 23,8% del total nacional, 6,5 p.p. por encima de su contribución a las sociedades radicadas en España, de Cataluña con el 19,2% de las referencias (-0,3 p.p.), Andalucía con el 11,2% (-1,0 p.p.) y Valencia con el 10,7% (-0,6 p.p.). También muestran

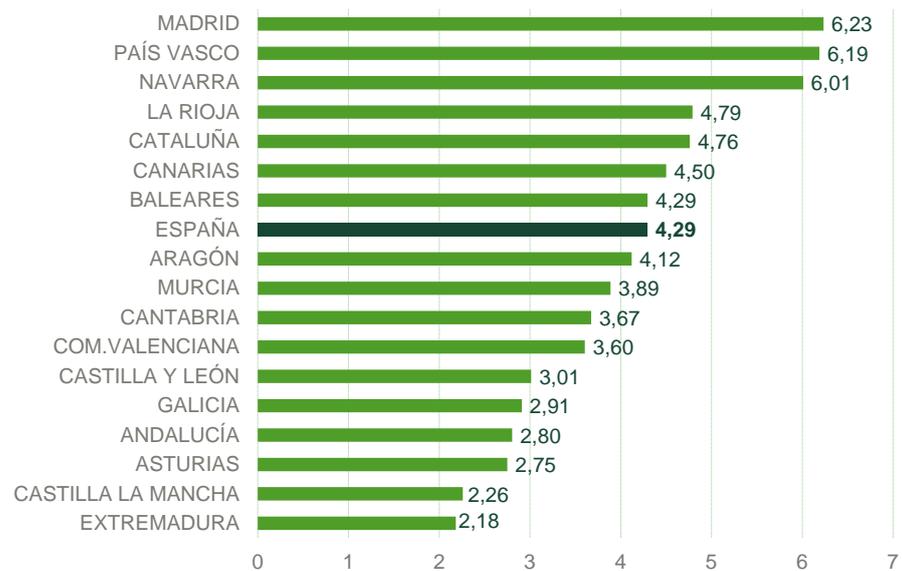
una aportación a las referencias por encima de su contribución muestral las regiones de Baleares (+0,3 p.p.), Canarias (+0,2 p.p.), País Vasco (+0,2 p.p.) y Navarra (+0,1 p.p.).

Referencias Empresariales por CC.AA. (cuadro 11)

| Número y porcentajes sobre el total nacional | Líderes | Gacelas | Rentabilidad | Total referencias | % S/Total nacional |
|--|---------|---------|--------------|-------------------|--------------------|
| ANDALUCÍA | 3.048 | 2.897 | 2.482 | 8.427 | 11,2 |
| ARAGÓN | 1.125 | 602 | 599 | 2.326 | 3,1 |
| ASTURIAS | 417 | 278 | 308 | 1.003 | 1,3 |
| BALEARES | 1.166 | 524 | 772 | 2.462 | 3,3 |
| CANARIAS | 1.368 | 532 | 707 | 2.607 | 3,5 |
| CANTABRIA | 276 | 134 | 192 | 602 | 0,8 |
| CASTILLA LA MANCHA | 750 | 904 | 552 | 2.206 | 2,9 |
| CASTILLA Y LEÓN | 1.130 | 796 | 696 | 2.622 | 3,5 |
| CATALUÑA | 7.247 | 3.310 | 3.899 | 14.456 | 19,2 |
| COM.VALENCIANA | 3.368 | 2.437 | 2.254 | 8.059 | 10,7 |
| EXTREMADURA | 288 | 343 | 206 | 837 | 1,1 |
| GALICIA | 1.566 | 1.215 | 1.143 | 3.924 | 5,2 |
| LA RIOJA | 283 | 118 | 130 | 531 | 0,7 |
| MADRID | 10.094 | 3.384 | 4.474 | 17.952 | 23,8 |
| MURCIA | 958 | 753 | 443 | 2.154 | 2,9 |
| NAVARRA | 707 | 244 | 336 | 1.287 | 1,7 |
| PAÍS VASCO | 2.318 | 653 | 956 | 3.927 | 5,2 |
| ESPAÑA | 36.151 | 19.140 | 20.193 | 75.484 | |

Fuente: Elaboración propia.

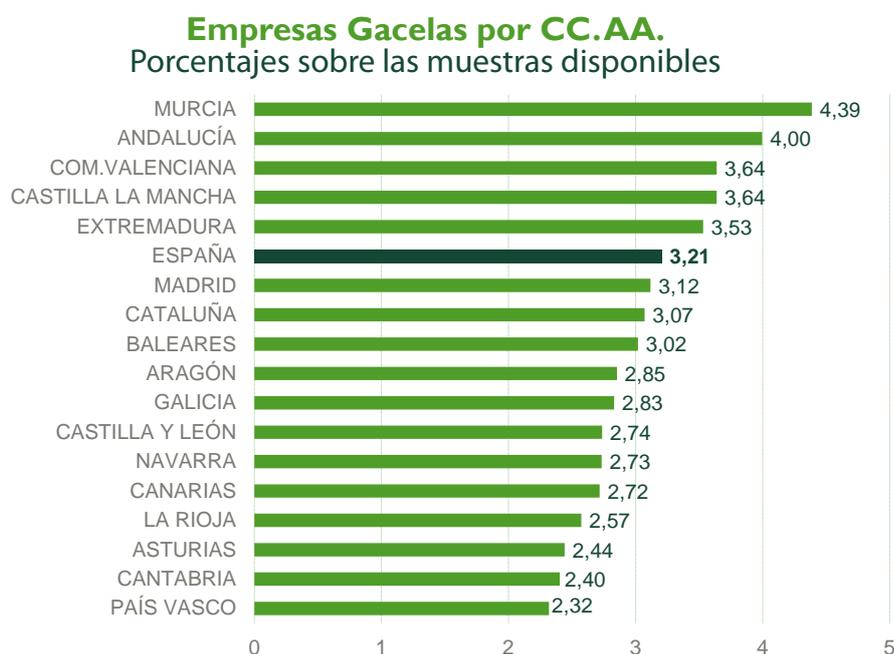
Empresas Líderes por CC.AA. Porcentajes sobre las muestras disponibles



Fuente: Elaboración propia.

En relación con la muestra disponible, el 4,29% de las sociedades españolas son Líderes, contribución que es superada en siete Comunidades, entre las que destacan Madrid (6,23% de la muestra de la región), seguida de País Vasco (6,19%) y Navarra (6,01), mientras que Castilla La Mancha (2,26%) y Extremadura (2,18%) tienen un menor peso de esta tipología de empresas.

En el caso de las Gacelas, se han identificado en España el 3,21% de las empresas, ascendiendo esta contribución al 4,39% en la Región de Murcia y al 4,00% en Andalucía. Por el contrario, la menor contribución regional de empresas Gacelas en relación con las muestras disponibles de las Comunidades se localiza en Cantabria (2,40%) y País Vasco (2,32%).

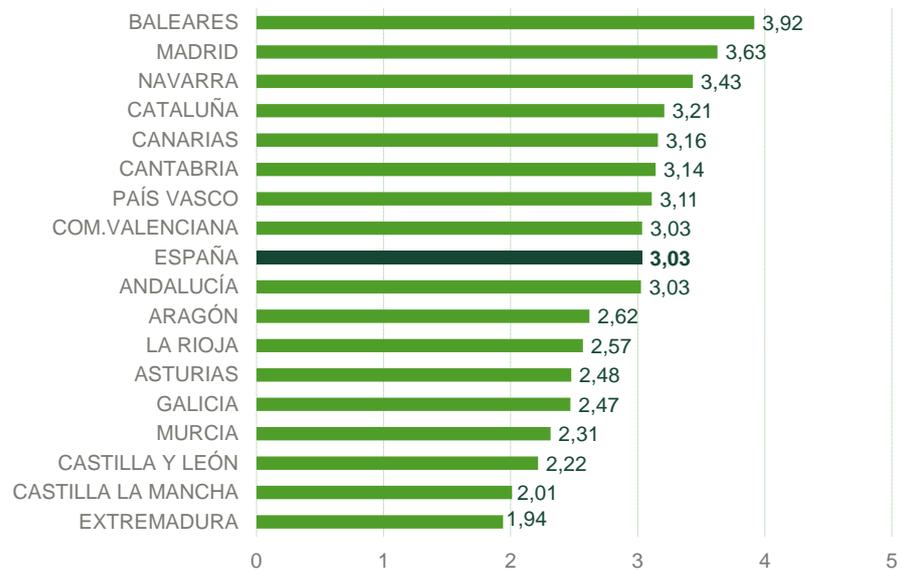


Fuente: *Elaboración propia.*

En cuanto a las empresas de Alta rentabilidad, calificación que alcanzan el 3,03% de las sociedades analizadas, en ocho comunidades el porcentaje de empresas que se identifican en esta categoría es superior; siendo Baleares (3,92%) y Madrid (3,63%) las de mayor presencia. En el extremo opuesto, con menor peso de esta tipología de empresas, se posicionan Castilla La Mancha (2,01%) y Extremadura (1,94%).

La dificultad para cumplir estos criterios se evidencia al comprobar que sólo 422 sociedades en toda España satisfacen simultáneamente los requisitos de las tres categorías, el 0,6% del total de las empresas de referencia. Entre las comunidades, las que mayor número de empresas catalogadas en las tres categorías alcanza se encuentran Madrid (111 empresas), Cataluña (86) y Comunidad Valenciana (59), en tanto que en relación con las empresas de referencia destacan esta última (0,8%), Murcia, Madrid, Cataluña y Baleares, todas en torno al 0,7%.

Empresas de Alta Rentabilidad por CC.AA. Porcentajes sobre las muestras disponibles



Fuente: *Elaboración propia.*

Recuadro I: Principales rasgos de las referencias empresariales en Castilla y León: Distribución territorial

La Central de Balances de *Analistas Económicos de Andalucía* cuenta, para el ejercicio 2019, con la información de 37.508 sociedades mercantiles, lo que supone en torno al 74,5% de las sociedades mercantiles activas en Castilla y León, muestra que se ha empleado para el análisis de las empresas Líderes de la región. Para las empresas de Alta rentabilidad, la muestra homogénea suma 31.412 sociedades para los ejercicios 2017-2019. Para las Gacelas se dispone de una muestra homogénea de 29.090 sociedades de los ejercicios 2016-2019.

De las diferentes muestras disponibles, como **Líderes** se han identificado 1.130 sociedades, el 3,01% de la muestra, en la categoría de **Gacelas** se reconocen 796 sociedades, el 2,72% de las empresas disponibles, y catalogadas de **Alta rentabilidad** se registran 696 sociedades, el 2,22% de las examinadas. En conjunto, cumplen los criterios necesarios para ser catalogadas como referencias empresariales de Castilla y León 2.622 sociedades (cuadro).

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2019)

(cuadro 12)

| Número de empresas y porcentaje | Muestra | Referencias | Incluidas en 2019 (%) | Incluidas en 2018 (%) |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Líderes | 37.508 | 1.130 | 3,01 | 3,30 |
| Gacelas | 29.090 | 796 | 2,74 | 2,65 |
| Alta Rentabilidad | 31.412 | 696 | 2,22 | 2,19 |

Fuente: Elaboración propia.

Además de las características económicas y financieras que definen la excelencia de estas empresas, uno de los elementos singulares que las distinguen es el papel que juegan tanto en el mantenimiento como en la generación de empleo. En concreto, la estimación que proporciona la Central de Balances Empresariales de Castilla y León estima que el conjunto de las sociedades mercantiles de Castilla y León registró un aumento interanual del empleo del 2,4%, por debajo de los aumentos registrados por las empresas Líderes de la región (4,4%), de las de Alta rentabilidad (5,8%) y de las Gacelas (20,6%). Descendiendo al ámbito provincial, el empleo de las Líderes creció a mayor ritmo en Zamora (14,4%) y Ávila (8,7%), el de las Gacelas en León (29,7%) y Ávila (24,5%), y el de las de Alta rentabilidad en Zamora (19,0%) y Salamanca (13,5%).

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 13)

| | Líderes | | | Gacelas | | | Alta Rentabilidad | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| | Empleo medio 2019 | Empleo medio 2018 | Tasas de variación (%) | Empleo medio 2019 | Empleo medio 2018 | Tasas de variación (%) | Empleo medio 2019 | Empleo medio 2018 | Tasas de variación (%) |
| Ávila | 36,6 | 33,7 | 8,7 | 9,1 | 7,3 | 24,5 | 5,6 | 5,3 | 6,8 |
| Burgos | 69,6 | 66,0 | 5,5 | 19,9 | 16,3 | 21,9 | 12,0 | 11,3 | 6,1 |
| León | 62,0 | 58,4 | 6,1 | 13,0 | 10,0 | 29,7 | 12,0 | 10,7 | 12,3 |
| Palencia | 88,5 | 87,7 | 0,9 | 13,0 | 11,3 | 15,2 | 9,2 | 8,5 | 7,2 |
| Salamanca | 55,7 | 52,5 | 6,1 | 8,6 | 7,7 | 12,0 | 7,1 | 6,3 | 13,5 |
| Segovia | 51,6 | 48,1 | 7,3 | 11,1 | 9,1 | 22,1 | 4,6 | 4,8 | -4,4 |
| Soria | 65,1 | 64,5 | 0,9 | 12,8 | 13,2 | -2,7 | 3,8 | 3,4 | 13,0 |
| Valladolid | 106,0 | 102,7 | 3,2 | 10,3 | 8,4 | 22,5 | 9,9 | 10,0 | -1,6 |
| Zamora | 56,7 | 49,6 | 14,4 | 8,8 | 7,6 | 15,2 | 6,8 | 5,7 | 19,1 |
| Castilla y León | 75,1 | 71,9 | 4,4 | 11,9 | 9,9 | 20,6 | 9,1 | 8,6 | 5,8 |

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

Atendiendo a la distribución provincial que las empresas de referencia tienen en la región, las mayores contribuciones se localizan en Valladolid (27,4%), Burgos (16,8%) y León (15,8%), si bien únicamente Valladolid (+5,3 p.p.) tiene una aportación a las empresas de excelencia por encima de su peso en la muestra empleada.

Distinguiendo la localización en función de la tipología municipal, capitales de provincia y resto de municipios, se constata que en las capitales se ubican el 48,4% de las referencias y en el resto de municipios el 51,6%, si bien las primeras tienen una sobrerrepresentación de 2 p.p. sobre la muestra empleada. En este aspecto hay que destacar la contribución al conjunto de cada provincial de las capitales de Burgos (61,2%; +9,8 p.p.), Valladolid (58,3%; -2,6 p.p.), Palencia (56,6%; +3,1 p.p.) y Soria (53,5%; +4,7 p.p.). En el resto de municipios destacan las concentraciones de empresas de referencia en las provincias de Segovia (70,7%; +5,5 p.p.), Salamanca (64,1%; +6,6 p.p.), León (63,9%; -5,9 p.p.), Zamora (56,1%; +0,9 p.p.) y Ávila (55,0%; -5,2 p.p.).

Distribución de Referencias por provincias y áreas urbanas

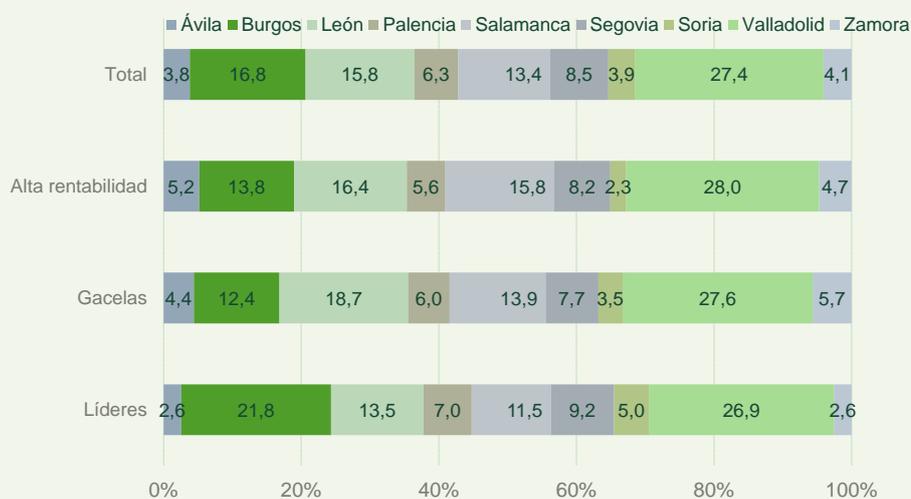
(cuadro 14)

| | Capital | | Resto | | Total | |
|------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje |
| Ávila | 45 | 3,5 | 55 | 4,1 | 100 | 3,8 |
| Burgos | 270 | 21,3 | 171 | 12,6 | 441 | 16,8 |
| León | 150 | 11,8 | 265 | 19,6 | 415 | 15,8 |
| Palencia | 94 | 7,4 | 72 | 5,3 | 166 | 6,3 |
| Salamanca | 126 | 9,9 | 225 | 16,6 | 351 | 13,4 |
| Segovia | 65 | 5,1 | 157 | 11,6 | 222 | 8,5 |
| Soria | 54 | 4,3 | 47 | 3,5 | 101 | 3,9 |
| Valladolid | 419 | 33,0 | 300 | 22,2 | 719 | 27,4 |
| Zamora | 47 | 3,7 | 60 | 4,4 | 107 | 4,1 |
| Castilla y León | 1.270 | 100 | 1.352 | 100 | 2.622 | 100 |

Fuente: Elaboración propia.

Empresas de referencia por provincias

Porcentajes



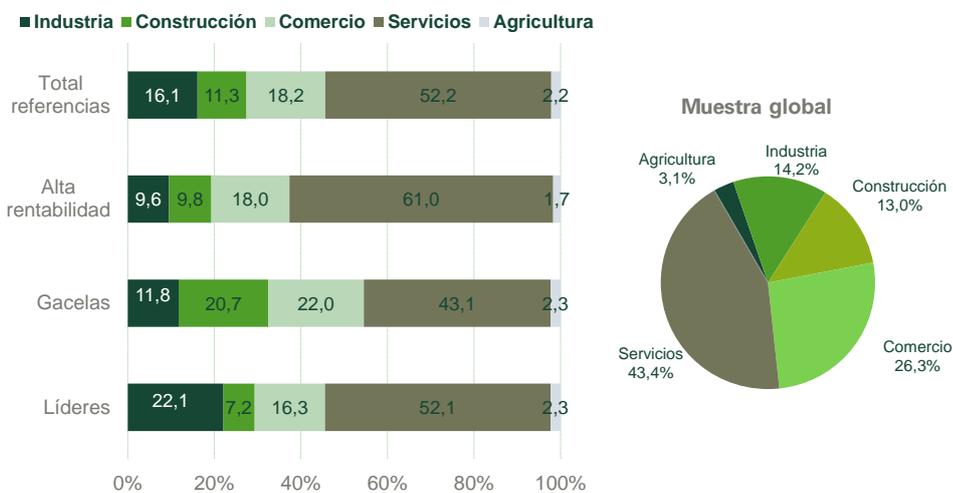
Fuente: Elaboración propia.

El examen de las tres tipologías de excelencia revela que, en el caso de las Líderes, la provincia de Valladolid proporciona el 26,9% de las empresas regionales, 4,3 puntos porcentuales más que su peso en la muestra regional, seguida de Burgos (21,8%; +5,8 p.p.). En las Gacelas, de nuevo Valladolid es la que tiene una mayor aportación regional (27,6% y +5,8 p.p.), seguida de León (18,7%; +2,2 p.p.), y en las empresas de Alta rentabilidad Valladolid (28,0% y +6,0 p.p.), León (16,4%; -0,2 p.p.) y Salamanca (15,8%; +1,1 p.p.) registran una contribución más destacada al agregado regional.

2.2. La excelencia empresarial desde la perspectiva sectorial en España

La distribución sectorial de las empresas de referencia tanto en el ámbito nacional como regional viene en cierta medida condicionado por la propia estructura productiva de cada ámbito. En España, el sector servicio concentra el 52,2% de las empresas de referencia, el comercio el 18,2%, la industria el 16,1%, la construcción el 11,3% y la agricultura el 2,2%, lo que revela el mayor peso relativo, entre las empresas de referencia, del sector servicios, con 8,8 p.p. más que la muestra global empleada, y de la industria (1,9 p.p. más), frente al menor del comercio (-8,1 p.p.), de la construcción (-1,7 p.p.) y de la agricultura (-1,0 p.p.).

Distribución de las empresas por sectores en España
Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Atendiendo a las distintas tipologías, en las Líderes, las empresas de servicios representan el 52,1% del total de este colectivo en España y la industria el 22,1%, en ambos caso con una notable sobrerrepresentación respecto de la muestra global (8,7 p.p. y 7,9 p.p., respectivamente), mientras que el comercio (-10,1 p.p.) y la construcción (-5,8 p.p.) se encuentran ampliamente infrarrepresentados.

Referencias Empresariales por sectores en España

(cuadro 15)

| | Líderes | | Gacelas | | Alta Rentabilidad | |
|--------------|---------|------------|---------|------------|-------------------|------------|
| | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje |
| Agricultura | 837 | 2,3 | 445 | 2,3 | 343 | 1,7 |
| Industria | 7.989 | 22,1 | 2.255 | 11,8 | 1.929 | 9,6 |
| Construcción | 2.608 | 7,2 | 3.966 | 20,7 | 1.969 | 9,8 |
| Comercio | 5.882 | 16,3 | 4.218 | 22,0 | 3.643 | 18,0 |
| Servicios | 18.835 | 52,1 | 8.256 | 43,1 | 12.309 | 61,0 |
| Total | 36.151 | 100 | 19.140 | 100 | 20.193 | 100,0 |

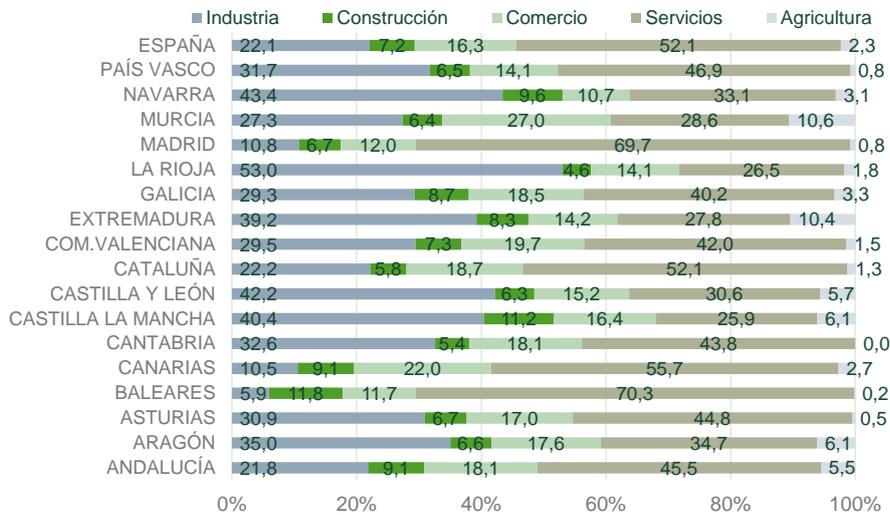
Fuente: Elaboración propia.

En las Gacelas, las empresas de servicios suponen el 43,1% del colectivo, en torno al peso que les corresponde en la muestra (-0,2 p.p.), las comerciales el 22,0% (-4,3 p.p.) y las de construcción el 20,7% (+7,8 p.p.). En cuanto a las de Alta rentabilidad, los servicios concentran el 61,0% de esta tipología, por lo que superan su representación muestral en 17,6 p.p., de tal modo que el resto de tipologías tienen menor significación relativa, circunstancia especialmente notable en las actividades comerciales (-8,3 p.p.) y en las industriales (-4,7 p.p.).

En la distribución sectorial de las empresas de excelencia, en las Líderes, las regiones con mayor peso de los servicios son Baleares (70,3%), Madrid (69,7%) y Canarias (55,7%). Con mayor significación de la industria se localizan La Rioja (53,0%), Navarra (43,4%), Castilla y León (42,2%), Castilla La Mancha (40,4%) y Aragón (35,0%). Las regiones que reciben una mayor contribución de empresas comerciales son Murcia (27,0%) y Comunidad Valenciana (19,7%), en las empresas de construcción son Baleares (11,8%) y Castilla La Mancha (11,2%), y en las empresas agrarias son Murcia (10,6%) y Extremadura (10,4%).

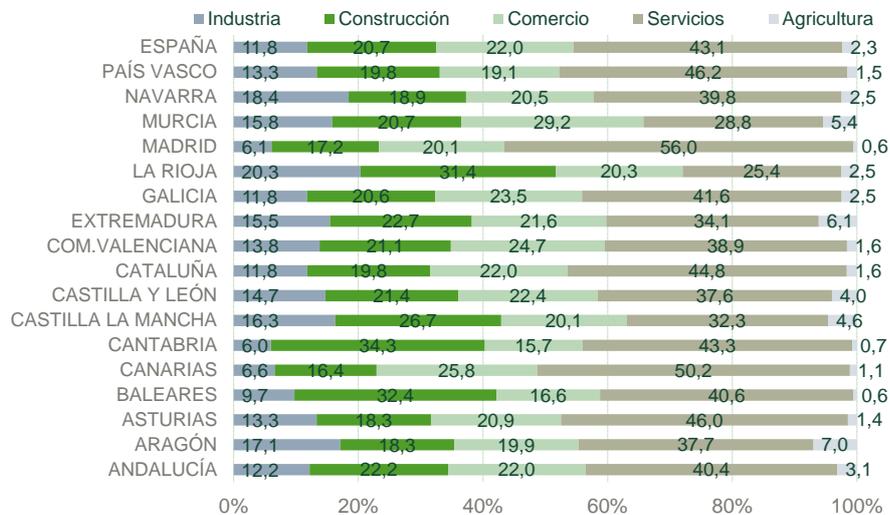
En las empresas Gacelas, los servicios tienen una mayor contribución en Madrid (56,0%) y Canarias (50,2%), la industria en La Rioja (20,3%) y Aragón (17,1%), el comercio en Murcia (29,2%) y Canarias (25,8%), en la construcción en Cantabria (34,3%) y Baleares (32,4%), y en la agricultura en Aragón (7,0%) y Extremadura (6,1%).

Empresas Líderes por sectores y CC.AA. Porcentajes



Fuente: *Elaboración propia.*

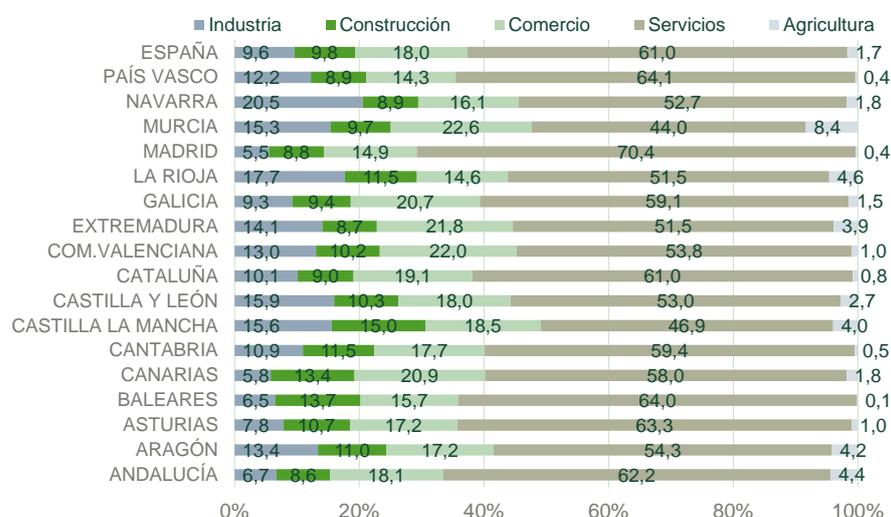
Empresas Gacelas por sectores y CC.AA. Porcentajes



Fuente: *Elaboración propia.*

En las empresas de Alta rentabilidad, en todas las regiones los servicios tienen la mayor participación relativa, con especial relevancia en Madrid (70,4%), País Vasco (64,1%) y Baleares (64,0%). Las comunidades con mayor presencia de la industria son La Rioja (17,7%) y Castilla y León (15,9%). Una significación más destacada del comercio se aprecia en Murcia (22,6%) y Comunidad Valenciana (22,0%), de la construcción en Baleares (13,7%) y Canarias (13,4%), y de la agricultura en Murcia (8,4%).

Empresas de Alta rentabilidad por sectores y CC.AA. Porcentajes



Fuente: *Elaboración propia.*

Recuadro II: La excelencia empresarial desde la perspectiva sectorial en Castilla y León

Desde la perspectiva sectorial, los servicios aportan el 38,7% de las empresas de referencia en Castilla y León, en torno a 0,5 p.p. más que su peso muestral, seguido de la industria con el 26,9% de las empresas de referencia y una sobrerrepresentación de 10,6 p.p., mientras que comercio (-6,9 p.p.), construcción (-3,6 p.p.) y agricultura (-0,8 p.p.) están infrarrepresentadas.

Por tipologías, en las Líderes los sectores con más peso son la industria (42,2%; +26,6 p.p.) y los servicios (30,6%; -9,6 p.p.). En las Gacelas sobresalen los servicios (37,6%; +0,3 p.p.), el comercio (22,4%; -3,0 p.p.) y la construcción (21,4%; +5,8 p.p.). En las de Alta rentabilidad, las empresas de servicios suponen el 53,0% del colectivo (+15,1 p. p.), encontrándose el resto de sectores infrarrepresentados.

Referencias Empresariales por sectores (cuadro 16)

| Número de empresas y porcentaje | Líderes | | Gacelas | | Alta Rentabilidad | | Total referencias | |
|---------------------------------|--------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje |
| Agricultura | 64 | 5,7 | 32 | 4,0 | 19 | 2,7 | 115 | 4,4 |
| Industria | 477 | 42,2 | 117 | 14,7 | 111 | 15,9 | 705 | 26,9 |
| Construcción | 71 | 6,3 | 170 | 21,4 | 72 | 10,3 | 313 | 11,9 |
| Comercio | 172 | 15,2 | 178 | 22,4 | 125 | 18,0 | 475 | 18,1 |
| Servicios | 346 | 30,6 | 299 | 37,6 | 369 | 53,0 | 1.014 | 38,7 |
| Castilla y León | 1.130 | 100 | 796 | 100 | 696 | 100 | 2.622 | 100 |

Fuente: Elaboración propia.

La combinación provincias y sectores, revela el peso destacado de los servicios en el conjunto de las referencias de las provincias de Valladolid (44,8%), Palencia (41,0%) y León (39,8%), de la industria en Burgos (35,8%), Soria (35,8%) y Zamora (29,0%), así como la relevancia de la construcción en Ávila (21,0%) y de la agricultura en Segovia (16,2%).

Distribución de Referencias Empresariales por sectores y provincias (cuadro 17)

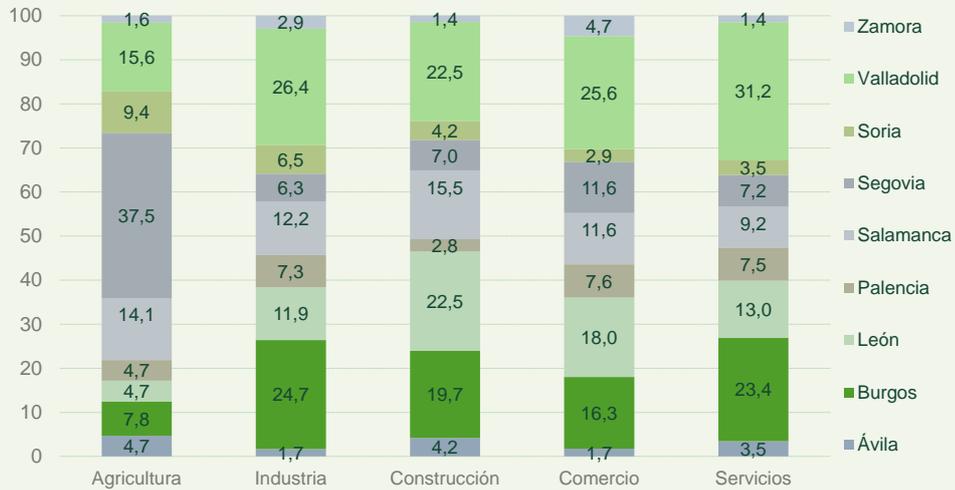
| Número y % del sector s/provincia | Agricultura | | Industria | | Construcción | | Comercio | | Servicios | |
|-----------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje | Número | Porcentaje |
| Ávila | 7 | 7,0 | 23 | 23,0 | 21 | 21,0 | 14 | 14,0 | 35 | 35,0 |
| Burgos | 9 | 2,0 | 158 | 35,8 | 48 | 10,9 | 60 | 13,6 | 166 | 37,6 |
| León | 8 | 1,9 | 85 | 20,5 | 60 | 14,5 | 97 | 23,4 | 165 | 39,8 |
| Palencia | 5 | 3,0 | 49 | 29,5 | 11 | 6,6 | 33 | 19,9 | 68 | 41,0 |
| Salamanca | 18 | 5,1 | 102 | 29,1 | 44 | 12,5 | 68 | 19,4 | 119 | 33,9 |
| Segovia | 36 | 16,2 | 48 | 21,6 | 18 | 8,1 | 41 | 18,5 | 79 | 35,6 |
| Soria | 6 | 5,9 | 36 | 35,6 | 10 | 9,9 | 17 | 16,8 | 32 | 31,7 |
| Valladolid | 20 | 2,8 | 173 | 24,1 | 87 | 12,1 | 117 | 16,3 | 322 | 44,8 |
| Zamora | 6 | 5,6 | 31 | 29,0 | 14 | 13,1 | 28 | 26,2 | 28 | 26,2 |
| Castilla y León | 115 | 4,4 | 705 | 26,9 | 313 | 11,9 | 475 | 18,1 | 1.014 | 38,7 |

Fuente: Elaboración propia.

En el caso de las Líderes, la distribución por sectores y provincias revela la notable contribución de la provincia de Segovia al sector agrario (37,5%), de Valladolid y Burgos a la industria, (26,4% y 24,7%), de Valladolid y León a la construcción (22,5% en ambas), de Valladolid al comercio (25,6%), y de Valladolid y Burgos a los servicios (31,8% y 23,4%).

Líderes por sectores y provincias

Porcentajes provinciales en cada sector

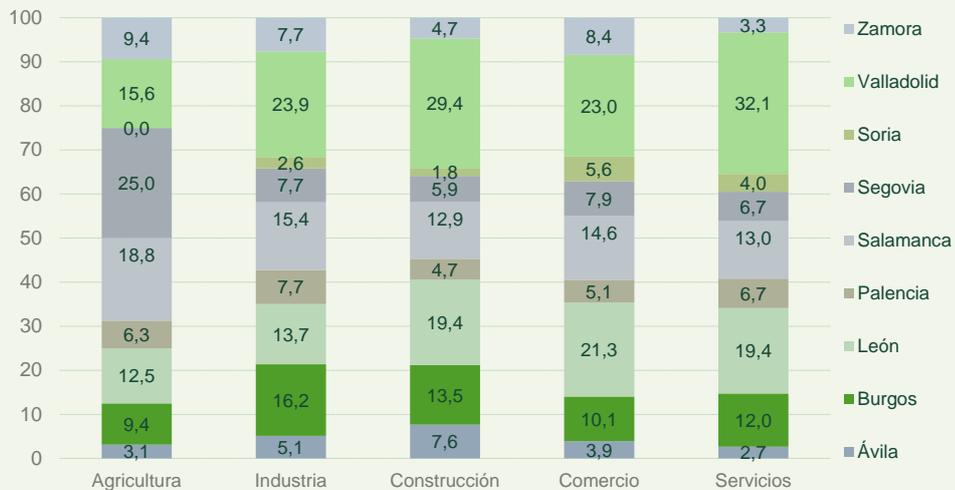


Fuente: *Elaboración propia.*

En las Gacelas, Segovia y Salamanca tienen un mayor peso en el conjunto de la agricultura (25,0% y 18,8%), Valladolid y Burgos en la industria (23,9% y 16,2%), Valladolid en la construcción y los servicios (29,4% y 32,1%), y Valladolid y León en el comercio (23,0% y 21,3%).

Gacelas por sectores y provincias

Porcentajes provinciales en cada sector



Fuente: *Elaboración propia.*

En la tipología de Alta rentabilidad, las provincias de Valladolid y Segovia tienen una mayor contribución regional al sector agrario (26,3% y 21,1%), las de Salamanca y Burgos a la industria (23,4% y 18,9%), la de Valladolid a la construcción y los servicios (29,2% y 32,0%), y las de Valladolid y León al comercio (25,6% y 22,4%).

Alta rentabilidad por sectores y provincias Porcentajes provinciales en cada sector



Fuente: *Elaboración propia.*

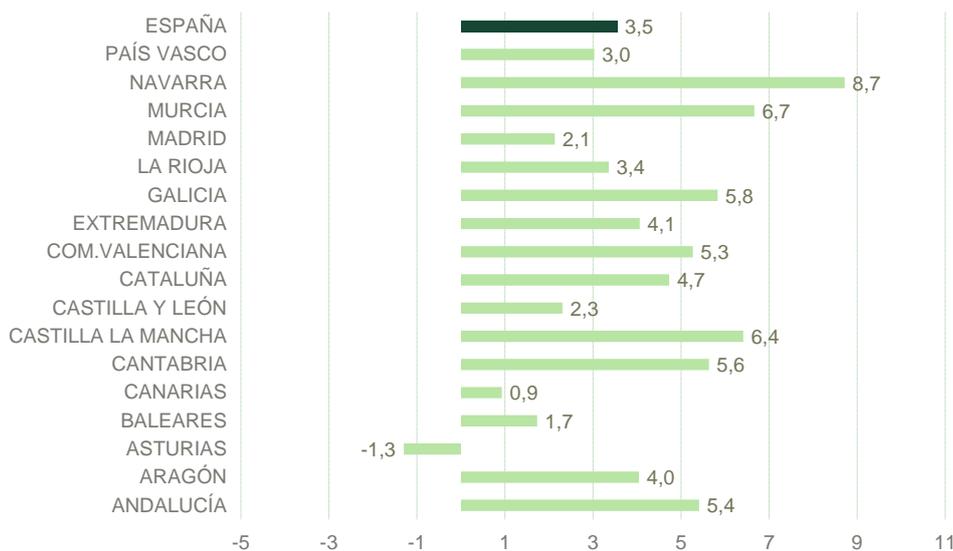
ANÁLISIS
ECONÓMICO-FINANCIERO
EN 2019

3.1. Dinámica de la actividad

La información económica financiera analizada en este informe se centra en el ejercicio 2019, período para el que se encuentra la totalidad de la información disponible. En concreto se dispone de información homogénea para los tres últimos ejercicios de casi 479 mil sociedades mercantiles domiciliadas en España, de las que el 19,5% están radicadas en Cataluña, el 17,2% en Madrid, el 12,1% en Andalucía y el 11,3% en la Comunidad Valenciana. Para abordar este análisis se van a examinar los indicadores de mayor relevancia de la cuenta de explotación y del balance, así como los principales ratios de gestión.

Evolución de las ventas por CC. AA. en 2019

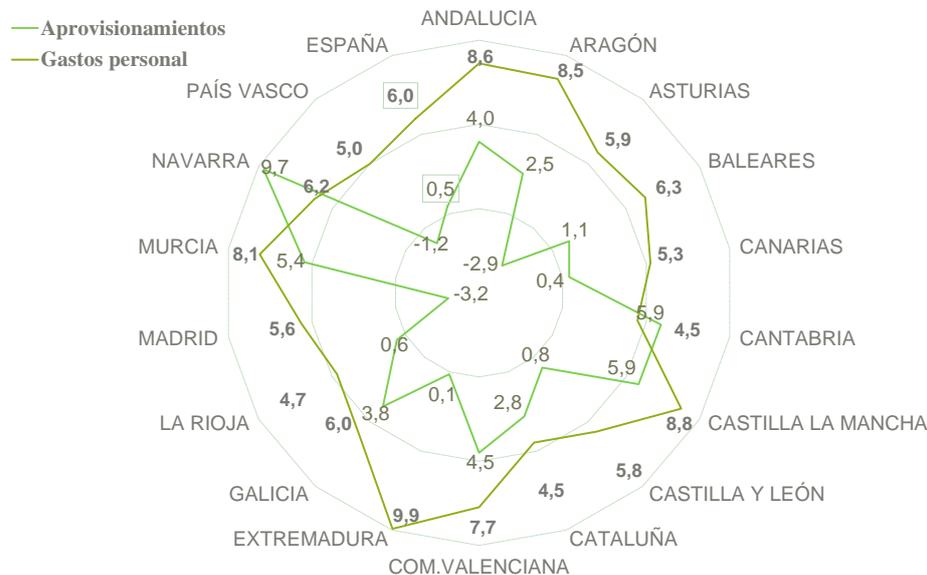
Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

En 2019, la empresa española registró un crecimiento interanual de las ventas del 3,5% con aumentos en todas las CC.AA., excepto en Asturias (-1,3%). Destacan los crecimientos de Navarra (8,7%), Murcia (6,7%) y Castilla La Mancha (6,4%). Por el lado de los gastos, los aprovisionamientos crecieron con moderación en el agregado nacional (0,5%) mientras que los gastos de personal se incrementaron un 6,0%, con aumentos regionales que van, en los aprovisionamientos, desde el -3,2% de Madrid al 9,7% de Navarra, y en los gastos de personal, desde el 4,5% de Cataluña y Cantabria hasta el 9,9% de Extremadura (ver anexo estadístico).

Evolución de los aprovisionamientos y de los gastos de personal en 2019 Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Indicadores de actividad por CC.AA. (cuadro 18)

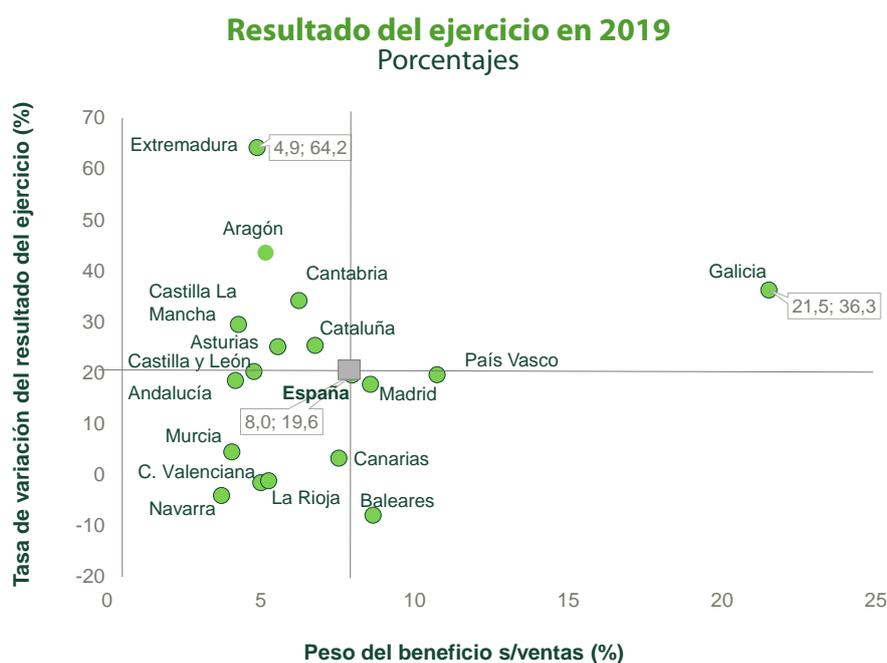
| Tasa de variación en % de la cifra de negocios | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios |
|--|-------------|------------|--------------|------------|------------|
| ANDALUCÍA | 4,1 | 0,5 | 16,1 | 6,0 | 8,1 |
| ARAGÓN | 12,2 | 3,2 | 4,5 | 4,7 | 3,0 |
| ASTURIAS | 8,4 | -6,0 | -2,9 | 5,4 | 3,3 |
| BALEARES | 5,1 | 0,5 | 15,0 | -1,8 | 1,5 |
| CANARIAS | 2,8 | 2,3 | 1,4 | -0,3 | 2,0 |
| CANTABRIA | 7,1 | 9,6 | 12,9 | 2,5 | -2,3 |
| CASTILLA LA MANCHA | 6,3 | 3,9 | 22,3 | 4,1 | 9,9 |
| CASTILLA Y LEÓN | 9,0 | -1,0 | 8,9 | 3,2 | 7,9 |
| CATALUÑA | 5,4 | 2,4 | 9,8 | 3,7 | 8,7 |
| COM.VALENCIANA | -3,6 | 3,9 | 15,9 | 4,6 | 6,8 |
| EXTREMADURA | -7,4 | -0,4 | 21,9 | 3,4 | 14,3 |
| GALICIA | 4,2 | 2,3 | 9,1 | 4,9 | 13,9 |
| LA RIOJA | -2,9 | 2,4 | 9,0 | 4,5 | 3,2 |
| MADRID | 7,4 | 0,4 | 9,4 | 0,6 | 3,7 |
| MURCIA | 2,6 | 8,1 | 17,7 | 4,4 | 9,3 |
| NAVARRA | 5,6 | 10,1 | 15,0 | 4,4 | 5,5 |
| PAÍS VASCO | -2,5 | -1,8 | 15,0 | -0,2 | 17,5 |
| ESPAÑA | 4,4 | 1,4 | 11,1 | 2,6 | 5,7 |

Fuente: Elaboración propia a partir de los registros mercantiles.

La trayectoria de la actividad por sectores en el conjunto de la empresa nacional refleja el mayor crecimiento de las ventas en la construcción (11,1%), seguido de los servicios no comerciales (5,7%) y de la industria (4,4%). En el ámbito regional destacan los incrementos en la cifra de negocios de la

agricultura en Aragón (12,2%), de la Industria en Navarra (10,1%) y Cantabria (9,6%), de la construcción en Castilla La Mancha (22,3%) y Extremadura (21,9%), del comercio en Andalucía (6,0%) y de los servicios no comerciales en País Vasco (17,5%), Extremadura (14,3%) y Galicia (13,9%). Solo Navarra y Castilla La Mancha muestran un crecimiento en cada uno de los sectores superior al registrado por el conjunto nacional.

Por lo que se refiere al resultado en 2019, el de explotación creció un 11,8% y el del ejercicio un 19,6%, con una elevada dispersión entre regiones, con caídas en el resultado de explotación en siete, siendo Cantabria (-25,4%) la que registró una mayor caída interanual y Extremadura (26,8%) y Cataluña (26,3%) las de mayores aumentos. En el caso del resultado del ejercicio, el rango de las variaciones oscila entre el -7,9% de Baleares y el 64,2% de Extremadura. Considerando el peso que el resultado del ejercicio tiene sobre la cifra de negocios, se observa que en España esta ratio supone en 2019 el 8,0%, alcanzando el mayor valor en Galicia (21,5%), seguido de País Vasco (10,7%), y descendiendo hasta el 3,7% en Navarra.



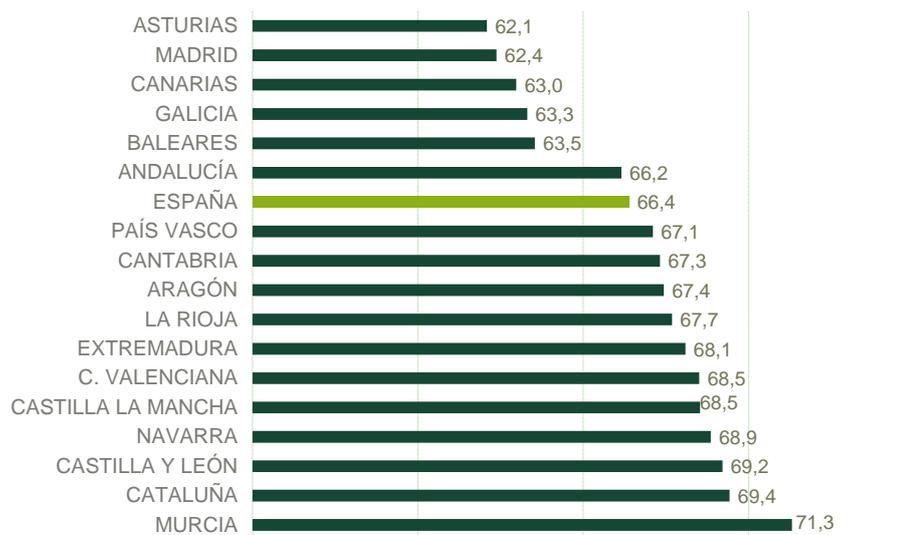
Fuente: Elaboración propia.

En el resultado por sectores, destacan los aumentos del beneficio registrados en el sector agrario en Aragón (89,8%), en la industria en Cantabria (188,3%), en la construcción en Extremadura (261,4%), en el comercio en Baleares (129,0%) y en los servicios no comerciales en Aragón (144,6%). En el lado opuesto, la peor evolución del beneficio se localiza en Baleares en agricultura (-107,7%), en la industria (-279,6%) y en los servicios no comerciales (-19,3%), en Cantabria en la construcción (-100,6%) y en Asturias en el comercio (-15,8%).

En cualquier caso, para determinar la verdadera dimensión del resultado en cada sector y comunidad es preciso recurrir a la ratio resultado del ejercicio sobre la cifra de negocios. Así, en el caso del sector agrario, el mayor peso del resultado del ejercicio sobre las ventas se localiza en Madrid (13,1%), en el sector industrial en País Vasco (7,1%), en construcción en Canarias (11,4%), en Comercio en Galicia (31,2%) y en los servicios no comerciales en País Vasco (28,2%).

De la muestra total de empresas disponibles para el estudio en 2019, el 66,4% obtuvieron beneficios en España, lo que supone un aumento de 1,3 p.p. respecto al ejercicio anterior y de 4,7 p.p. en relación con 2015. Las cifras por regiones revelan una gran concentración en torno a la media, si bien, Asturias (62,1%) y Madrid (62,4%) se sitúan en el extremo inferior y Cataluña (69,4%) y Murcia (71,3%) en el superior. En relación con el ejercicio 2018 el mayor aumento en las empresas con beneficios se localiza en Madrid (2,5 p.p.) y, en relación con 2015, en Cantabria (7,9 p.p.).

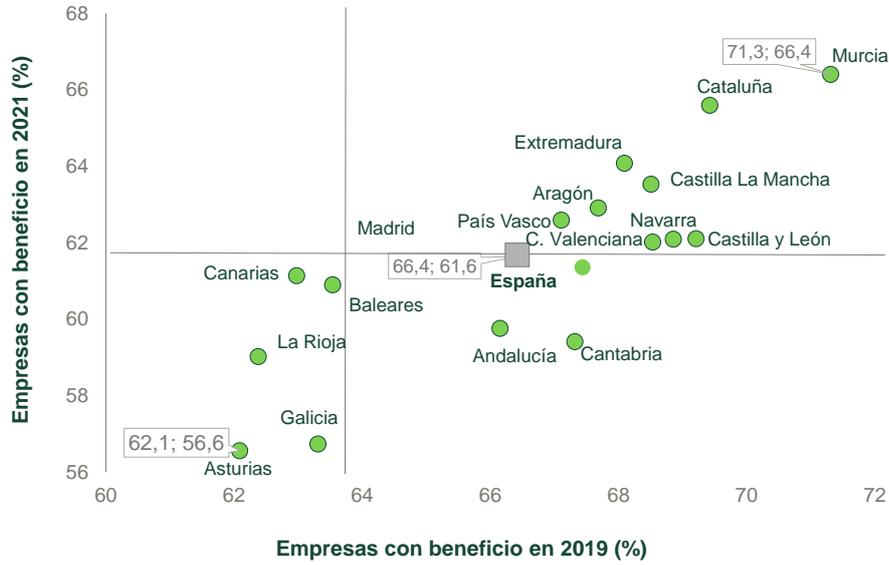
Empresas con beneficios por CC.AA. en 2019 Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Diferenciando por sectores, las empresas con beneficios en España se sitúan entre el 60,6% del sector construcción y el 71,9% de la industria. Entre las comunidades, las empresas con beneficios de todos los sectores, excepto construcción (Navarra 68,1%), alcanzan los niveles máximos en la Región de Murcia, mientras que los niveles mínimos se localizan en Baleares (agricultura), Asturias (construcción y servicios no comerciales) y Canarias (industria y comercio).

Empresas con beneficios 2015-2019 Porcentajes



Fuente: Elaboración propia.

Empresas con beneficios por sectores y CC.AA. en 2019 Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Elaboración propia.

Recuadro I.- La actividad económica de la empresa de Castilla y León: Análisis por provincias y sectores

La Central de Balances Empresariales ofrece información de una muestra homogénea para el periodo 2017-2019 de más de 23 mil empresas domiciliadas en Castilla y León que han depositado sus cuentas anuales en los registros mercantiles. La muestra incluye a todas las empresas disponibles que facturan más de 75 mil euros.

En 2019, las empresas han desarrollado su actividad en un contexto económico caracterizado por un menor dinamismo, dado que la economía regional ha registrado un crecimiento anual del PIB del 1,8%, sensiblemente inferior al que había registrado el ejercicio anterior (3,2%) y algo por debajo del obtenido por el conjunto de España (2,1%). Profundizando en el análisis económico-financiero, la cifra de negocios de la empresa regional experimentó un aumento anual del 2,3% en 2019 (3,8% en 2018), por debajo del avance observado para la empresa española (3,5%). La evolución de las principales partidas de gasto revela un aumento de los aprovisionamientos del 0,8%, más moderado que el de las ventas, mientras que los gastos de personal se incrementaron un 5,8% (0,5% y 6,0% en España, respectivamente).

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

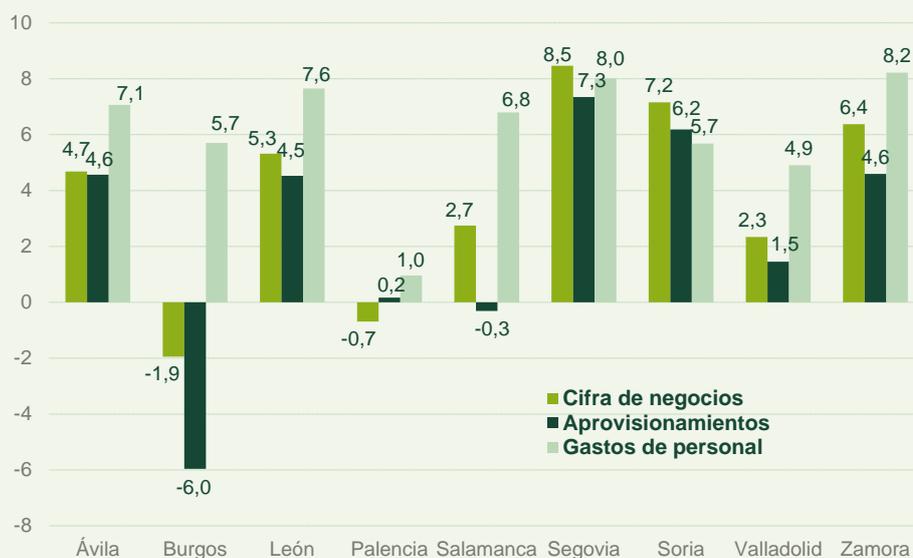


Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Por sectores, las ventas se incrementaron a un ritmo más intenso en el sector de la construcción (9,0%), en la agricultura (8,8%) y en los servicios no comerciales (8,1%), aumentando también por encima de la media regional en el comercio (3,2%), frente al único descenso que se ha registrado en la industria (-1,0%). Atendiendo a los gastos, cabe reseñar que los aprovisionamientos y los gastos de personal crecieron a menor ritmo que los ingresos en la agricultura y en los servicios, mientras que, por el contrario, en la construcción ambas rúbricas aumentaron de forma más acusada que las ventas (15,6% y 10,3%, respectivamente). Asimismo, resulta reseñable el repunte de los gastos de personal superior al de la facturación en las empresas comerciales (4,9%) y también en las industriales (3,6%), pese a la caída de las ventas en estas últimas.

En el ámbito territorial, el mayor dinamismo de las ventas en 2019 se ha registrado en las sociedades radicadas en Segovia (8,5%), Soria (7,2%), Zamora (6,4%), León (5,3%) y Ávila (4,7%), mientras que Salamanca (2,7%) y Valladolid (2,3%) aumentaron en torno al promedio regional y Burgos (-1,9%) y Palencia (-0,7%) experimentaron sendos descensos anuales de las ventas. En general, los aprovisionamientos mostraron un comportamiento acorde al de los ingresos, aunque es preciso señalar una caída muy acusada de esta partida en Burgos (-6,0%), y una trayectoria moderadamente opuesta a la de las ventas en Palencia (0,2%) y en Salamanca (-0,3%). Los gastos de personal se incrementaron con mayor intensidad que las ventas en todas las provincias, salvo en Segovia (8,0%) y en Soria (5,7%).

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



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

El menor incremento del conjunto de los gastos de explotación en relación con los ingresos de explotación de la empresa de Castilla y León en 2019 ha propiciado un incremento interanual del resultado de explotación del 8,8%, algo por debajo de la media nacional (11,8%), mientras que el resultado del ejercicio creció a un ritmo más intenso, del 20,3% (19,6% en España), como consecuencia del efecto favorable del resultado financiero. En términos relativos, el resultado ordinario representa el 6,1% de la cifra de negocios de la empresa regional, mientras que el del ejercicio supone el 4,8%, lo que representa un aumento de 0,4 p.p. y 0,7 p.p., respectivamente en la capacidad de las sociedades de Castilla y León para generar beneficios con relación al anterior; aunque estas ratios se encuentran por debajo de la media nacional en 2019 (del 8,8% y 8,0% en cada caso).

La desagregación sectorial permite constatar que el resultado de explotación se incrementó en 2019 en los servicios (30,2%), en la agricultura (28,3%) y en el comercio (2,6%), que registraron un aumento más intenso del resultado del ejercicio, debido al efecto positivo del resultado financiero. En cambio, el resultado ordinario ha disminuido en la industria (-1,1%) y en la construcción (-5,5%), ofreciendo una trayectoria dispar del beneficio final, registrándose un aumento en el primer caso (2,9%) y un descenso en el segundo (-14,1%). Al ponderar los resultados sobre la cifra de negocios, la participación oscila entre los valores relativos más bajos que presentan las empresas comerciales tanto del resultado de explotación (2,8%) como del beneficio (2,4%) y los más elevados que corresponden a los servicios (14,8% y 12,1%, respectivamente).

Resultados de la empresa de Castilla y León por sectores (cuadro 19)

| Tasas de variación y participación sobre la cifra de negocios en porcentaje | Castilla y León | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios |
|---|-----------------|-------------|-----------|--------------|----------|-----------|
| <i>Tasas de variación</i> | | | | | | |
| Resultado de explotación | 8,8 | 28,3 | -1,1 | -5,5 | 2,6 | 30,2 |
| Resultado del ejercicio | 20,3 | 31,7 | 2,9 | -14,1 | 34,9 | 47,9 |
| <i>Participación en las ventas</i> | | | | | | |
| Resultado de explotación | 6,1 | 8,4 | 5,9 | 4,8 | 2,8 | 14,8 |
| Resultado del ejercicio | 4,8 | 6,1 | 4,5 | 2,6 | 2,4 | 12,1 |

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Por provincias, el resultado de explotación ha crecido a un ritmo destacado en Soria (20,8%), Segovia (16,9%) y Valladolid (14,9%), reduciéndose únicamente en Palencia (-7,3%) y Ávila (-2,2%). El resultado del ejercicio creció en todas las provincias, con la excepción de Palencia (-18,3%). En términos relativos, el peso del resultado de explotación sobre la cifra de negocios se sitúa entre el 8,1% de Segovia y el 4,3% de Ávila, mientras que el beneficio oscila entre el 6,7% registrado en Burgos y el 3,2% en Ávila y Zamora.

Resultados de la empresa de Castilla y León por provincias (cuadro 20)

| Tasas de variación y participación sobre la cifra de negocios en porcentaje | Tasas de variación | | Participación en las ventas | |
|---|--------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Resultado de explotación | Resultado del ejercicio | Resultado de explotación | Resultado del ejercicio |
| Ávila | -2,2 | 10,1 | 4,3 | 3,2 |
| Burgos | 1,9 | 36,3 | 7,8 | 6,7 |
| León | 12,8 | 22,3 | 4,8 | 3,8 |
| Palencia | -7,3 | -18,3 | 5,9 | 4,5 |
| Salamanca | 11,0 | 13,6 | 6,5 | 5,1 |
| Segovia | 16,9 | 15,3 | 8,1 | 5,6 |
| Soria | 20,8 | 47,7 | 6,5 | 5,0 |
| Valladolid | 14,9 | 22,5 | 5,3 | 4,1 |
| Zamora | 8,8 | 6,5 | 5,2 | 3,2 |

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

De la muestra de empresas disponibles en Castilla y León, el 69,2% tuvieron beneficios en 2019, participación algo superior a la estimada para España (66,4%), registrándose un avance de 1,6 p.p. en relación con el año anterior (1,3 p.p. en España) y, desde una perspectiva temporal más amplia, 4,6 p.p. más que en 2016.

Por sectores, las empresas con beneficios representan el 73,5% de la industria, el 71,7% del comercio, el 70,8% del agrario, el 67,9% de los servicios no comerciales y el 63,7% de la construcción, mostrando en todos los casos cuotas superiores a las que presentan sus respectivos sectores en el conjunto nacional. Con relación a 2016, la tasa de empresas con beneficios se ha incrementado en la construcción (+6,0 p.p.), en la industria (+5,6 p.p.), el comercio (+2,3 p.p.) y en los servicios (+1,6 p.p.), disminuyendo únicamente en el sector agrario (-2,7 p.p.).

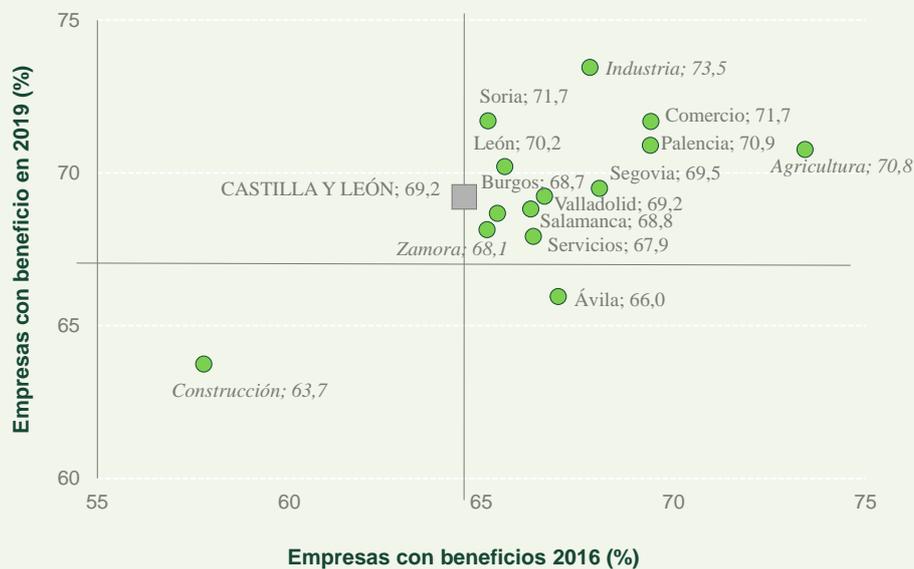
Evolución de las empresas que han obtenido beneficios Porcentajes sobre el total de empresas



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

En el ámbito provincial, se observan porcentajes de empresas con beneficios más elevados en Soria (71,7%), Palencia (70,9%), León (70,2%), Segovia (69,5%) y Valladolid (69,2%) mientras que por debajo del promedio regional se encuentran Salamanca (68,8%), Burgos (68,7%), Zamora (68,1%) y Ávila (66,0%). La comparativa con 2016 evidencia un aumento generalizado de esta tasa, con la única excepción de Ávila (-1,0 p.p.), destacando los repuntes de Soria (+6,5 p.p.), León (+4,6 p.p.) y Burgos (+3,3 p.p.).

Empresas con beneficios en Castilla y León Porcentajes

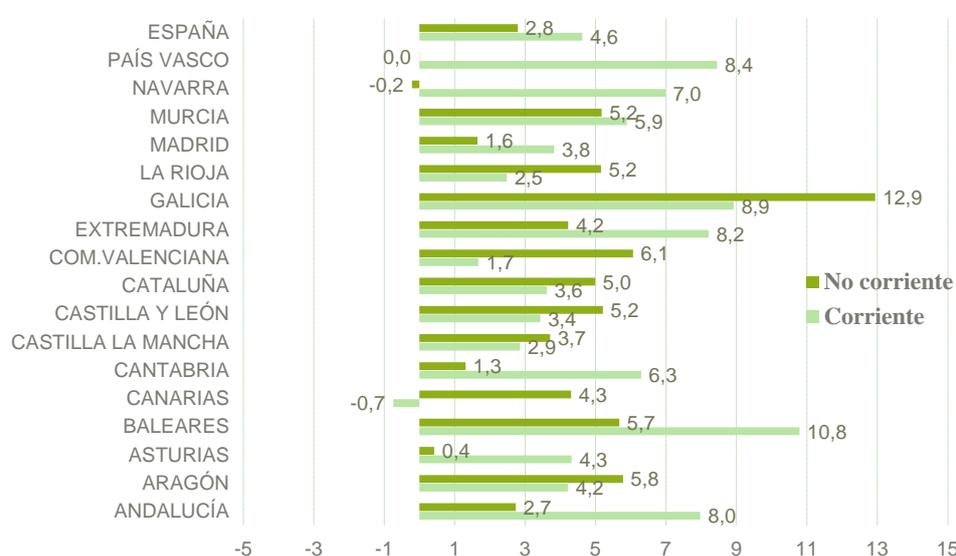


Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

3.2. Inversión y financiación

Por lo que se refiere a la inversión en la empresa española, en 2019 avanzó un 3,4% con relación al año anterior; observándose un mayor dinamismo en la inversión corriente (4,6%) que en la no corriente (2,8%). Por comunidades la inversión se ha movido entre el 11,5% de Galicia y el 1,6% de Asturias, mientras que en el caso de la corriente Baleares (10,8%) registró el mayor incremento y Canarias la menor (-0,7%), y en la no corriente Galicia (12,9%) y Navarra (-0,2%) delimitan los extremos.

Evolución de la inversión corriente y no corriente en 2019 Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Por el lado de la financiación, la propia se incrementó en España un 4,9%, la ajena a largo plazo se redujo un -0,6% y la ajena a corto creció un 4,5%. Entre los instrumentos de financiación ajena más relevantes, el crédito bancario creció un 1,9%, el de las empresas del grupo un 1,1% y el crédito comercial un 1,5%. En términos de estructura, la financiación ajena supone el 48,7% del total en la empresa española, siendo el peso de la financiación bancaria del 9,9% del total de los recursos financieros, la financiación de las empresas del grupo del 16,4% y de los acreedores comerciales del 11,2%.

En el caso de las comunidades, el mayor aumento interanual de la financiación propia se registró en Galicia (17,6%) y la menor en Navarra (2,4%), en tanto que la financiación ajena a largo plazo se ha situado entre el 5,5% de Baleares y el -6,4% de Asturias, y la financiación a corto entre el 9,4% de Extremadura y el -4,0% de Canarias. Atendiendo a la estructura del pasivo, el crédito bancario tiene un mayor peso en las empresas de Extremadura (18,1%), de La Rioja (17,4%) y de Murcia (16,0%), mientras que se reduce

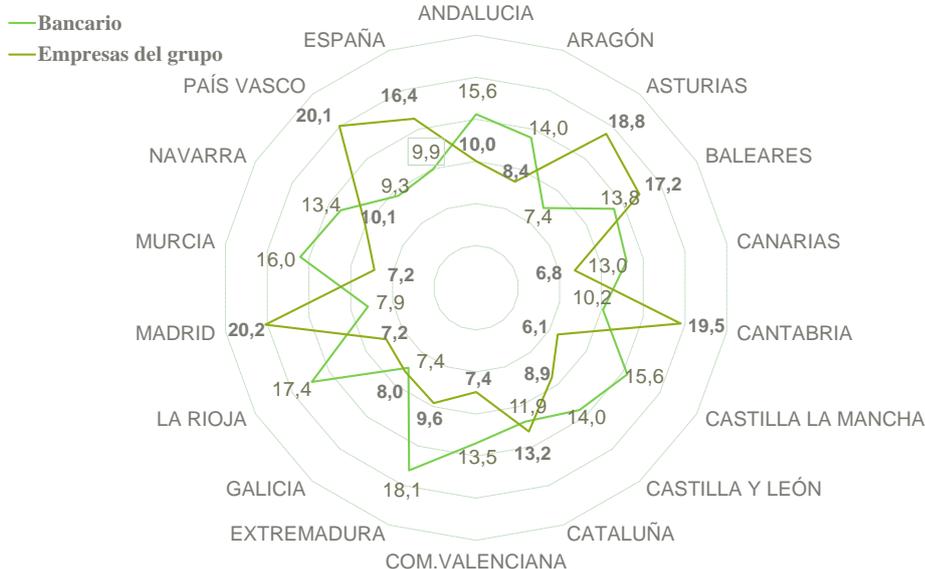
hasta el 7,4% en Asturias y Galicia y el 7,9% en Madrid. Por otro lado, la financiación recibida de empresas del grupo es superior en el conjunto de la empresa de Madrid (20,2% del total), de País Vasco (20,1%) y de Cantabria (19,5%), en tanto que tiene menor participación en la de Castilla La Mancha (6,1%) y Canarias (6,8%). Los acreedores comerciales suponen el 20,7% de la empresa de Castilla La Mancha y apenas el 8,3% de la del País Vasco (ver anexo estadístico).

Evolución de la financiación por CC.AA. en 2019 (cuadro 21)

| Tasa de variación interanual en % | Patrimonio neto | Pasivo no corriente | Pasivo corriente | Pasivo total |
|-----------------------------------|-----------------|---------------------|------------------|--------------|
| ANDALUCÍA | 14,4 | -5,4 | 2,2 | 5,9 |
| ARAGÓN | 8,9 | -4,8 | 4,6 | 5,0 |
| ASTURIAS | 2,9 | -6,4 | 8,4 | 1,6 |
| BALEARES | 8,6 | 5,5 | 6,3 | 7,3 |
| CANARIAS | 5,9 | -0,5 | -4,0 | 2,6 |
| CANTABRIA | 5,5 | -4,3 | 6,4 | 3,3 |
| CASTILLA LA MANCHA | 6,1 | -0,2 | 1,7 | 3,3 |
| CASTILLA Y LEÓN | 8,1 | -1,0 | 2,4 | 4,4 |
| CATALUÑA | 5,8 | 4,1 | 2,2 | 4,5 |
| COM.VALENCIANA | 6,1 | 1,0 | 2,1 | 4,1 |
| EXTREMADURA | 8,2 | -2,9 | 9,4 | 6,0 |
| GALICIA | 17,6 | -3,3 | 4,2 | 11,5 |
| LA RIOJA | 5,4 | 2,8 | 1,6 | 3,8 |
| MADRID | 2,5 | -0,5 | 5,2 | 2,3 |
| MURCIA | 6,6 | -2,9 | 8,6 | 5,5 |
| NAVARRA | 3,1 | -4,6 | 7,6 | 2,9 |
| PAÍS VASCO | 2,4 | -2,5 | 8,0 | 2,2 |
| ESPAÑA | 4,9 | -0,6 | 4,5 | 3,4 |

Fuente: Elaboración propia.

Endeudamiento en entidades de crédito y empresas del grupo en 2019 Porcentajes sobre el total del patrimonio neto y pasivo



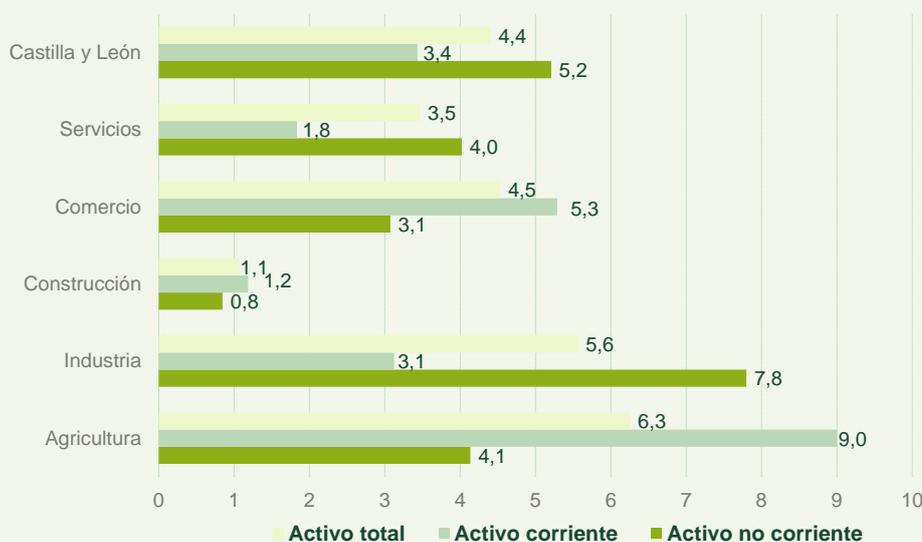
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Recuadro II.- Ciclo inversión/financiación en la empresa de Castilla y León

La inversión realizada por la empresa de Castilla y León en 2019 se ha incrementado un 4,4% con relación al año anterior (1,5 p. p. más que en 2018), mostrando un mayor empuje que en el conjunto de España (3,4%). Este aumento de la estructura económica se ha extendido tanto a la inversión corriente, que ha aumentado un 3,4% anual, como especialmente a la inversión no corriente, que ha mostrado un mayor dinamismo respecto a 2018, creciendo un 5,2% (4,6% y 2,8% en España, respectivamente).

Por sectores, el activo creció a mayor ritmo en la agricultura (6,3%) y en la industria (5,6%), frente a avances más moderados en el comercio (4,5%), servicios (3,5%) y construcción (1,1%). Los incrementos más elevados del activo corriente respecto a 2018 se han registrado en las sociedades dedicadas a la agricultura (9,0%) y al comercio (5,3%), mientras que los mayores repuntes del circulante se han localizado en la industria (7,8%) y en la agricultura (4,1%).

Evolución del activo en 2019 por sectores Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

El detalle provincial evidencia un destacado incremento del activo en Palencia (20,3%), que han experimentado el mayor crecimiento anual del activo corriente (16,2%) y del no corriente (23,7%). A continuación, el valor del activo ha aumentado con intensidad en Salamanca (4,3%), Ávila (4,5%) y en Zamora (4,1%), aunque también crece en el resto. Además de Palencia, conviene reseñar el elevado repunte del activo no corriente en Valladolid (5,3%), Segovia (3,0%) y León (2,9%), y del corriente en Zamora (6,4%), Ávila (6,0%) y Salamanca (5,4%), observándose el único descenso en Burgos (-1,2%).

Evolución del activo en 2019 por provincias

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Evolución del pasivo en 2019 por sectores

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Desde la perspectiva de la financiación, los recursos propios se incrementaron en la empresa de Castilla y León un 8,1% en 2019, a un ritmo superior al observado en la empresa española (4,9%). La financiación ajena ha mostrado una trayectoria dispar; disminuyendo el pasivo no corriente un 1,0% con relación al año anterior; frente a un

aumento del pasivo corriente del 2,4% (-5,4% y 2,2% en España, respectivamente). Profundizando en el endeudamiento, el pasivo contraído con entidades de crédito a corto plazo creció un 3,8%, mientras que la deuda bancaria a largo plazo se redujo un 0,7% (2,3% y -0,6% en España, respectivamente). La deuda con las empresas del grupo también presenta un incremento a corto plazo, del 3,3% anual (8,9% en España), frente al descenso del 2,5% registrado a largo plazo (-4,2% en España), mientras que la financiación de proveedores a corto plazo registró un avance del 1,3% en Castilla y León (1,5% en España).

El análisis de la estructura financiera por sectores pone de relieve un aumento generalizado del patrimonio neto en 2019, aunque ha sido más elevado en la industria (10,1%). En cuanto a los recursos ajenos, se constata una tendencia de crecimiento del pasivo corriente, aunque aumenta con más intensidad en la agricultura (12,5%), frente al descenso que se ha producido en el pasivo no corriente, especialmente en la industria (-4,5%). Esta evolución se invierte en el caso de los servicios, donde se ha reducido la deuda a corto plazo (-8,5%) y aumenta a largo plazo (2,8%).

El endeudamiento con entidades de crédito se ha incrementado en el largo plazo en los servicios (3,7%), disminuyendo en los demás sectores, mientras que el pasivo bancario a corto plazo ha experimentado un repunte en la industria (14,5%), en el comercio (9,1%) y en la agricultura (1,3%) y se ha reducido en la construcción (-0,4%) y, de forma muy acusada, en los servicios (-20,9%). La financiación obtenida de los acreedores comerciales se ha incrementado en todos los sectores, oscilando entre el aumento del 0,9% en los servicios y del 10,2% en la agricultura.

Evolución del endeudamiento bancario en 2019 por sectores Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Por provincias, el patrimonio neto aumenta de forma generalizada, aunque crece con más intensidad en Palencia (38,5%), seguido de Segovia (6,9%), Valladolid (6,2%), Ávila (6,2%) y Salamanca (6,1%). La financiación ajena a largo plazo se incrementó en Valladolid (3,5%), Zamora (1,3%) y León (0,6%), mientras que el pasivo corriente aumentó de forma relevante en Palencia (17,2%), Zamora (8,0%) y Ávila (7,4%), disminuyendo únicamente en Burgos (-3,4%).

Atendiendo al endeudamiento bancario, a corto plazo se incrementó especialmente en Soria (19,8%), Zamora (18,0%) y Palencia (16,1%), descendiendo en Segovia (-10,0%) y Burgos (-7,2%), y a largo plazo aumentó en Salamanca (4,6%), Valladolid (3,9%) y Zamora (2,5%), mientras que se redujo en las demás, registrándose en Palencia la mayor caída (-7,9%). Los pasivos con empresas del grupo aumentaron su importe de forma significativa a corto plazo en las empresas de Zamora (53,8%) y a largo plazo en las de León (15,9%) y también en Zamora (14,4%). Por su parte, la financiación de proveedores a corto plazo crece en siete provincias, aunque a un ritmo más intenso en Soria (6,7%) y Zamora (6,6%), reduciéndose en Burgos (-4,5%) y León (-0,7%).

Evolución del pasivo en 2019 por provincias Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Evolución del endeudamiento bancario en 2019 por provincias

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

3.3. Productividad y eficiencia

Por lo que se refiere a la rentabilidad en 2019, la empresa española alcanzó una rentabilidad económica del 4,8% (4,5 en 2018) y la financiera después de impuestos del 8,6% (7,5% en 2018). Por sectores, la rentabilidad económica se sitúa entre el 7,1% del comercio y el 2,5% de la construcción, mientras que en la rentabilidad financiera después de impuestos la alcanzada por el comercio (16,4%) es la más elevada y la obtenida por la construcción la menor (3,9%).

Rentabilidad económica por CC.AA. en 2019
Porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

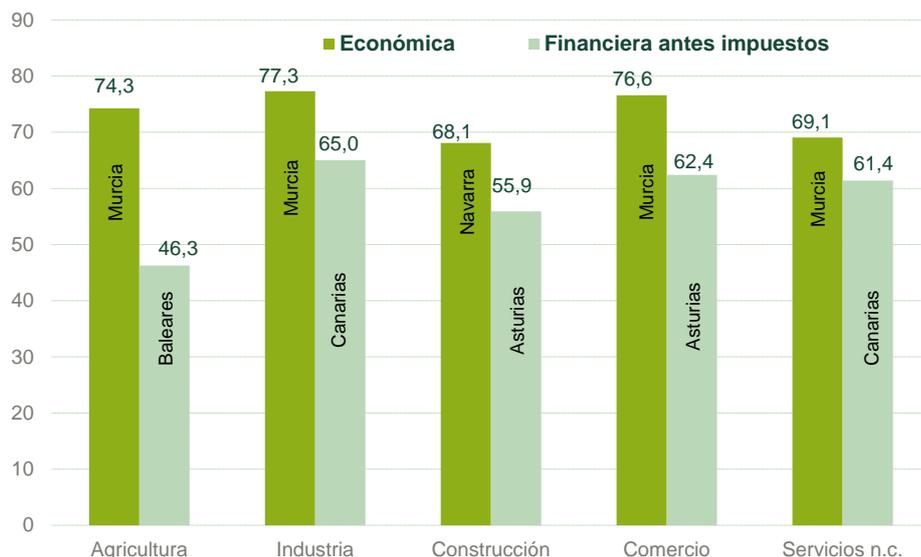
En el ámbito regional, la rentabilidad económica alcanza su valor máximo en Galicia (11,7%), seguida de Cataluña (5,5%), y el mínimo se localiza en Asturias (2,5%), al igual que la rentabilidad económica que asciende al 22,1% en Galicia y se reduce al 4,6% en Asturias. Examinando el comportamiento de la rentabilidad por sectores, se estima que los niveles más elevados de la rentabilidad económica en la agricultura se localizan en Cantabria (8,5%), en la industria en Galicia (6,6%), en la construcción en Baleares (7,1%), en el comercio en Galicia (27,0%) y en los servicios no comerciales en Cataluña (6,2%).

En cuanto a los indicadores de productividad y eficiencia se van a analizar la ratio ingresos de explotación por empleado y la de gastos de personal por empleado. En 2019, las ventas por empleado en España ascendieron a 229.853 euros, en torno a 2 mil euros menos que el ejercicio anterior, alcanzando los 338,4 miles de euros en el sector industrial y descendiendo hasta los 137,6 miles de euros en los servicios no comerciales. Por su parte,

los gastos por empleado se estiman en 35.428 euros en el agregado nacional, unos 500 euros más que en 2018, si bien se elevan hasta los 42.005 euros en la industria y se reducen hasta los 22.880 euros en la agricultura.

Rentabilidad por sectores y CC.AA. en 2019

Valor más elevado en cada sector en porcentajes



Fuente: Elaboración propia.

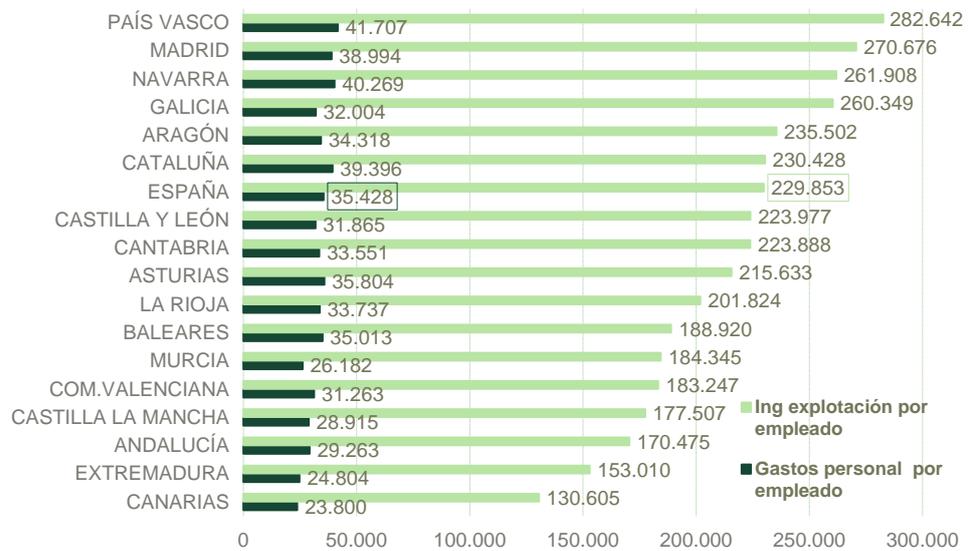
Rentabilidad económica por CC.AA. y sectores (cuadro 20)

| Porcentajes | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios n.c. |
|--------------------|-------------|------------|--------------|------------|----------------|
| ANDALUCÍA | 3,4 | 5,4 | 1,9 | 4,0 | 4,2 |
| ARAGÓN | 7,6 | 5,8 | 3,0 | 4,9 | 3,2 |
| ASTURIAS | 3,0 | 0,8 | 2,9 | 3,6 | 3,6 |
| BALEARES | 0,0 | 0,4 | 7,1 | 5,9 | 5,0 |
| CANARIAS | 3,7 | 4,6 | 4,0 | 5,0 | 4,1 |
| CANTABRIA | 8,5 | 2,7 | 2,3 | 5,1 | 4,6 |
| CASTILLA LA MANCHA | 3,3 | 5,0 | 5,2 | 4,7 | 4,5 |
| CASTILLA Y LEÓN | 6,5 | 5,9 | 2,7 | 4,7 | 5,8 |
| CATALUÑA | 3,6 | 5,6 | 3,0 | 5,1 | 6,2 |
| COM.VALENCIANA | 1,8 | 6,5 | 3,0 | 6,3 | 4,3 |
| EXTREMADURA | 2,4 | 5,2 | 6,9 | 5,1 | 4,4 |
| GALICIA | 4,3 | 6,6 | 4,2 | 27,0 | 5,7 |
| LA RIOJA | 2,2 | 5,3 | 2,8 | 6,2 | 3,8 |
| MADRID | 2,9 | 2,4 | 1,9 | 4,3 | 4,8 |
| MURCIA | 4,9 | 5,5 | 2,9 | 5,2 | 4,1 |
| NAVARRA | 7,7 | 3,4 | 3,9 | 5,3 | 3,7 |
| PAÍS VASCO | 1,3 | 6,0 | 2,4 | 5,2 | 4,9 |
| ESPAÑA | 3,9 | 4,3 | 2,5 | 7,1 | 4,9 |

Fuente: Elaboración propia.

Productividad y eficiencia por CC. AA. en 2019

Euros por empleado



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Por comunidades, destacan los ingresos por empleado de País Vasco (282.642 euros) y Madrid (270.676 euros), constatándose que las comunidades en las que el peso relativo de la industria es mayor alcanzan unos niveles de productividad más elevado frente a los que tienen un mayor peso relativo de la agricultura y el turismo, caso de Canarias (130.605 euros) y Extremadura (153.010 euros). En consecuencia, los gastos de personal, cuyo componente más importante son los salarios, se encuentran positivamente relacionados con la ratio anterior, de tal modo que los gastos de personal por empleado se elevan hasta 41.707 euros en País Vasco, los 40.269 euros en Navarra y los 38.994 euros en Madrid, mientras que se reducen hasta los 23.800 euros en Canarias y los 24.804 euros en Extremadura.

Recuadro III.- Rentabilidad, productividad y eficiencia en Castilla y León: Análisis por sectores y provincias

En lo que concierne al análisis del rendimiento empresarial, las sociedades domiciliadas en Castilla y León alcanzaron una rentabilidad económica del 5,4% en 2019, lo que supone un aumento de 0,2 puntos porcentuales con respecto al ejercicio precedente y una ratio superior a la obtenida por la empresa media española (4,8%), en la que el incremento interanual ha sido de 0,4 p.p. La rentabilidad económica generada se sustenta en el margen de explotación, que se ha situado en el 6,0% en la empresa autonómica, aunque este es inferior al observado en España (8,5%), si bien la primera presenta una rotación del activo más elevada, en torno a un valor de 0,91 (0,57 en España). La rentabilidad financiera después de impuestos asciende al 8,7% en 2019, lo que supone un aumento de la remuneración que las empresas de Castilla y León ofrecen a sus inversores de 0,9 p.p. respecto al año anterior; trayectoria que se encuentra en consonancia con la que se ha registrado en España (1,0 p.p. más hasta el 8,6%).

| Rentabilidad en la empresa de Castilla y León 2019 | | |
|---|-------------------------------|--------------------------------|
| <i>(cuadro 23)</i> | | |
| <i>Porcentajes</i> | Rentabilidad económica | Rentabilidad Financiera |
| Castilla y León | 5,4 | 8,7 |
| España | 4,8 | 8,6 |
| <i>Sectores</i> | | |
| Agricultura | 6,5 | 9,1 |
| Industria | 5,9 | 9,4 |
| Construcción | 2,7 | 3,8 |
| Comercio | 4,7 | 10,1 |
| Resto servicios | 5,8 | 8,2 |

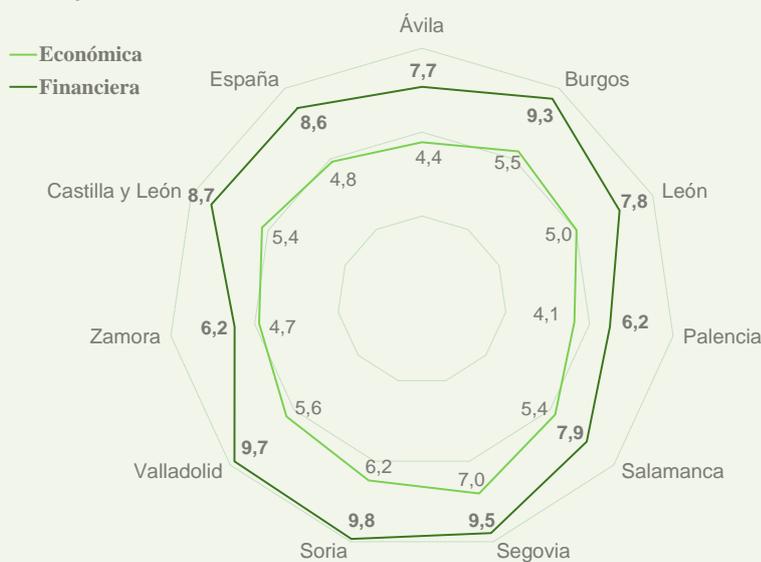
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Por sectores, la rentabilidad económica muestra niveles más elevados en la agricultura (6,5%), en la industria (5,9%) y en los servicios no comerciales (5,8%), mientras que presenta rendimientos inferiores al promedio regional en el comercio (4,7%) y en la construcción (2,7%). No obstante, las empresas comerciales registran una rentabilidad financiera más alta (10,1%), por delante de las dedicadas a la industria (9,4%) y a la agricultura (9,1%), frente al valor más reducido que se genera en la construcción (3,8%).

En el ámbito provincial, Segovia (7,0%) y Soria (6,2%) obtienen mayores rendimientos en función de la inversión realizada, frente a la menor rentabilidad económica que corresponde a las empresas de Palencia (4,1%) y Ávila (4,4%). En el plano financiero,

también las sociedades radicadas en Soria (9,8%) y Segovia (9,5%), junto a las de Valladolid (9,7%) y Burgos (9,3%) son las que generan mayores rentabilidades de los recursos propios, mientras que en Palencia y Zamora se registran los valores más bajos (6,2% en cada caso).

Rentabilidad económica y financiera después de impuestos en 2019 Porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

La productividad de la empresa autonómica, medida a partir de los ingresos de explotación por empleado, alcanza los 223.977 euros en 2019, unos 2.500 euros menos que en 2018, manteniéndose en valores próximos a la productividad media observada en España (229.853 euros), donde se ha observado un descenso de 2.300 de euros. El coste medio por trabajador se estima en 31.865 euros, unos 820 euros más que el año anterior, por debajo del gasto medio que debe afrontar la empresa española (35.428 euros, 500 euros más que en 2018). En términos de eficiencia (ingresos en relación con los gastos de personal), la empresa de Castilla y León alcanza una ratio (7,2) superior al promedio estimado para España (6,7).

La segmentación por sectores muestra una productividad más alta en las empresas de comerciales, cuyos ingresos de explotación por empleado alcanzan los 361,7 mil euros, seguida de la industria (297,6 mil euros) y la agricultura (264,0 mil euros). Por debajo de la media autonómica se encuentran la construcción (125,1 mil euros) y los servicios (88,3 mil euros). Por otra parte, el coste medio por empleado está comprendido entre el más reducido que presenta la agricultura (25,7 mil euros) y el más elevado que corresponde a la industria (36,4 mil euros). Considerando

los ingresos sobre los gastos de personal, se aprecia una mayor eficiencia de las empresas dedicadas al comercio (12,3) y a la agricultura (10,7).

Productividad y empleo por sectores en 2019

Miles de euros por empleado



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Por provincias conviene reseñar la productividad media superior que obtienen las empresas de Valladolid (275,5 mil euros), Palencia (251,4 mil euros) y Burgos (222,7 mil euros), frente a los valores más discretos que generan las de Ávila (136,1 mil euros). Los costes medios por empleado se sitúan en un rango que va desde los 25,5 mil euros de Ávila hasta los 36,2 mil euros de Burgos. Desde la perspectiva de la eficiencia, la ratio ingresos sobre gastos de personal alcanza niveles más altos en Valladolid (8,4), Palencia (7,8) y Segovia (7,2).

Por último, atendiendo a la posición financiera, la empresa de Castilla y León en 2019 se mantiene en niveles adecuados para afrontar sus compromisos de pago, tanto desde la perspectiva de la liquidez general (1,47) e inmediata (0,98) como de la solvencia (1,96), apreciándose una leve mejora de estas ratios con relación a 2018 (1,35, 1,06 y 2,05 en la empresa española, respectivamente). Por sectores y tamaños este análisis es igualmente favorable, aunque pueden constatarse valores más elevado de liquidez inmediata en las empresas dedicadas a los servicios (1,4) y a la construcción (1,2), así como en las localizadas en Zamora (1,1), Burgos (1,1), León (1,0), Salamanca (1,0) y Soria (1,0).

El coeficiente de endeudamiento corrobora la situación de equilibrio financiero en la empresa autonómica (1,0), similar al observado en España (0,9), reflejando una participación equitativa de la financiación propia y ajena y un moderado descenso del peso de los pasivos respecto a 2018 (1,1). En las sociedades que desarrollan

su actividad en los servicios (0,7) y en la agricultura (0,9), se aprecia una menor dependencia de la deuda, como también sucede en Salamanca (0,86), Segovia (0,93), Burgos (0,95) y León (0,99), mientras que en el resto la participación de los pasivos sobre la estructura financiera es superior a la del patrimonio neto.

Productividad y empleo por provincias en 2019

Miles de euros por empleado



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Ratios financieras por CC.AA.

Tantos por uno



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

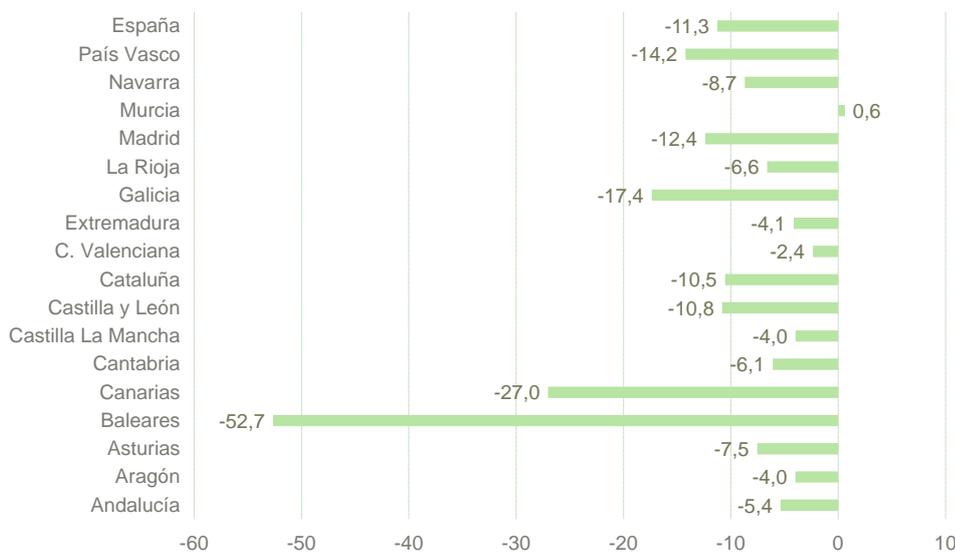
PRINCIPALES INDICADORES
DE LA EMPRESA
EN 2020

El análisis económico y financiero se completa con la información disponible para el ejercicio 2020, que pretende anticipar los aspectos más relevantes de la evolución de la actividad empresarial más reciente. La Central de Balances Empresariales permite disponer de una muestra homogénea constituida por 343.795 sociedades domiciliadas en España. Los resultados obtenidos deben considerarse en términos de tendencia y tomarse con cierta cautela, ya que la muestra del avance representa en torno al 70% de la muestra del ejercicio 2019.

4.1. Actividad económica de la empresa española

El año 2020 ha estado marcado por la irrupción de la pandemia de COVID-19, que ha generado una severa crisis sanitaria, social y económica. La economía española ha registrado en 2020 una caída del PIB del 10,8% con relación al año anterior; una de las más acusadas entre las economías avanzadas, rompiendo la tendencia de crecimiento que venía registrando desde 2014 (+2,1% en 2019). Conviene reseñar que el impacto de la pandemia ha sido muy heterogéneo, observándose diferencias importantes por sectores, siendo más acusado en actividades como el comercio, el transporte y la hostelería; por tamaños, con una mayor vulnerabilidad de las pymes que de las empresas grandes; y por territorios, mostrando una mayor incidencia sobre las áreas más vinculadas con los sectores señalados, como por ejemplo en las islas y en las regiones costeras.

Evolución de las ventas por CC.AA. en 2020 Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Este brusco freno de la economía en 2020 se ha reflejado en la actividad empresarial. En el agregado de la empresa española, la cifra de negocios ha experimentado un descenso del 11,3% con relación al año anterior, frente al crecimiento del 3,5% que había registrado en 2019. El descenso de las ventas ha sido generalizado en todas las CC.AA., con la excepción de Murcia, donde se ha producido un crecimiento anual del 0,6% en este periodo. Las regiones que han experimentado las caídas más acusadas de la facturación son Baleares (-52,7%) y Canarias (-27,0%), seguidas de Galicia (-17,4%), País Vasco (-14,2%) y Madrid (-12,4%), todas con descensos superiores al conjunto de España. Los menores retrocesos se han observado en Comunidad Valenciana (-2,4%), Castilla-La Mancha (-4,0%), Aragón (-4,0%) y Extremadura (-4,1%).

La desagregación por sectores de actividad pone de manifiesto un mayor repunte anual de las ventas en las empresas dedicadas a la agricultura Aragón (7,7%) y Murcia (7,6%), frente al acusado descenso en Galicia (-7,4%); una caída generalizada de los ingresos en la industria (-10,2% en España), que oscila entre el menos intenso de Extremadura (-1,1%) y el mayor en Asturias (-18,8%); la evolución más favorable de la facturación de la construcción en Cantabria (4,7%) y Murcia (3,3%), disminuyendo especialmente en Asturias (-25,5%) y Canarias (-12,2%); el retroceso en todas las regiones de la actividad en el comercio, salvo en Murcia (2,9%); y el deterioro de las ventas vinculadas a los servicios en todas las regiones excepto Asturias (24,6%), sobre todo en Baleares (-66,5%) y Canarias (-40,8%).

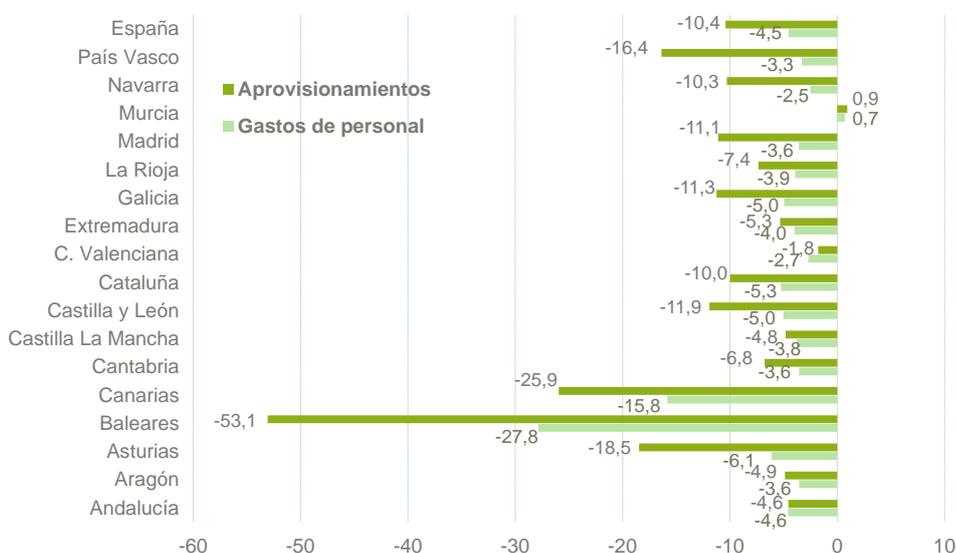
Los gastos también disminuyeron en 2020, si bien en el conjunto de la empresa española se aprecia una contracción más acorde a los ingresos de los aprovisionamientos (-10,4%) y de otros gastos de explotación (-11,8%), frente a un descenso menos intenso de los gastos de personal (-4,5%) y también de los gastos financieros (-1,8%), en un contexto en el que han aumentado con intensidad los pasivos a largo plazo. Atendiendo a las principales partidas de gasto por regiones, en general la evolución de los aprovisionamientos estuvo en consonancia con la de los ingresos, aunque disminuyeron a mayor ritmo que estos especialmente en Asturias (-18,5%), mientras que los gastos de personal solo disminuyeron de forma más acusada que las ventas en Comunidad Valenciana (-2,7%). En Murcia, donde habría crecido la facturación en 2020, ambas partidas se incrementaron un 0,9% y 0,7%, respectivamente.

La evolución de los resultados permite constatar las dificultades que han sufrido las empresas para generar beneficios durante este periodo. Así, el resultado de explotación, obtenido a partir de la actividad ordinaria de las empresas, solo ha aumentado en Asturias (66,0%), fruto de un ajuste más importante de los gastos con relación a las ventas. En el resto de CC.AA. ha disminuido, especialmente en aquellas que han registrado mayores caídas de los ingresos, como Baleares (-168,7%), Canarias (-79,8%), Galicia (-58,1%) y Madrid (-42,0%), a un ritmo más intenso que en el conjunto de España

(-38,6%), mientras que se observan descensos más moderados en Murcia (-4,8%) y también en Castilla La Mancha, Extremadura, Comunidad Valenciana, Cantabria, Aragón y Andalucía (alrededor del -8% y -9% en todos los casos). Atendiendo al resultado del ejercicio, puede observarse una evolución similar, con una contracción del beneficio del 42,0% en la empresa española y caídas superiores en Baleares (-166,9%), Canarias (-83,7%), Galicia (-62,7%) y Madrid (-48,3%). La trayectoria más positiva se ha registrado en Asturias y en Andalucía, con avances del 93,1% y 2,8%, respectivamente, a lo que habría contribuido un efecto más favorable del resultado financiero en 2020.

Evolución de los gastos por CC.AA. en 2020

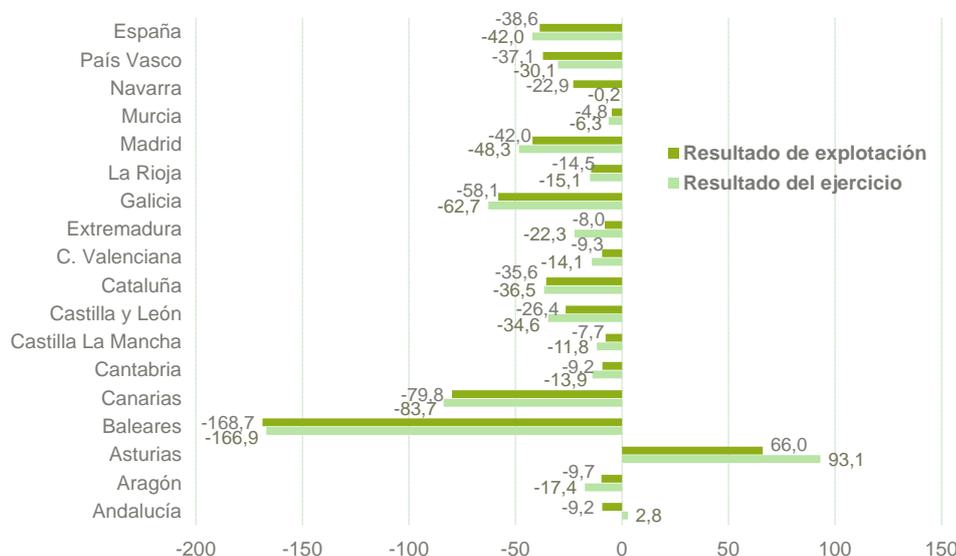
Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Evolución del resultado por CC.AA. en 2020

Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

En términos relativos, el peso de los resultados sobre la cifra de negocios ha disminuido en 2020 en la empresa española, situándose el beneficio de explotación en el 6,9% de las ventas (-1,8 p.p. respecto a 2019) y el resultado del ejercicio en el 5,7% (-2,2 p.p.). Por regiones, las que ofrecen una mayor capacidad para obtener beneficios tanto en términos de resultado ordinario como del ejercicio son Asturias (13,2% y 11,98%, respectivamente), Galicia (10,8% y 9,6%) y País Vasco (10,6% y 10,7%). Conviene reseñar que Asturias ha mostrado la mejor evolución de la participación de ambos resultados sobre la cifra de negocios en 2020 (7,9 p.p. más que el año anterior en el de explotación y 6,4 p.p. más en el del ejercicio), aumentando también en Andalucía (0,5 y 0,3 p.p. más respectivamente) y en Navarra en el caso del resultado del ejercicio (0,8 p.p.), mientras que en Murcia se ha mantenido prácticamente estable, disminuyendo en el resto de CC.AA.

Evolución de los resultados de la empresa por CC.AA. (cuadro 24)

| Porcentajes sobre la cifra de negocios y puntos porcentuales | Resultado de explotación | | Resultado del ejercicio | |
|--|--------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| | 2020 (%) | Diferencia en p.p. 2020/2019 | 2020 (%) | Diferencia en p.p. 2020/2019 |
| Andalucía | 5,9 | 0,5 | 4,5 | 0,3 |
| Aragón | 5,4 | -0,1 | 4,9 | -0,3 |
| Asturias | 13,2 | 7,9 | 11,9 | 6,4 |
| Baleares | -9,7 | -18,5 | -8,1 | -16,8 |
| Canarias | 2,1 | -5,5 | 1,6 | -6,0 |
| Cantabria | 4,1 | -1,0 | 3,2 | -3,0 |
| Castilla La Mancha | 5,2 | -0,2 | 4,0 | -0,3 |
| Castilla y León | 5,1 | -0,9 | 3,6 | -1,1 |
| Cataluña | 6,1 | -1,4 | 5,4 | -1,4 |
| C.Valenciana | 5,3 | -0,6 | 4,6 | -0,4 |
| Extremadura | 5,5 | -0,8 | 3,9 | -1,0 |
| Galicia | 10,8 | -6,5 | 9,6 | -11,9 |
| La Rioja | 6,1 | -0,3 | 5,4 | 0,1 |
| Madrid | 7,5 | -2,3 | 5,7 | -2,8 |
| Murcia | 5,2 | 0,1 | 4,1 | 0,0 |
| Navarra | 3,9 | -0,5 | 4,5 | 0,8 |
| País Vasco | 10,6 | -2,2 | 10,7 | -0,1 |
| España | 6,9 | -1,8 | 5,7 | -2,2 |

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

Recuadro I: Actividad empresarial en Castilla y León

La Central de Balances Empresariales permite disponer de una muestra homogénea de 16.063 sociedades domiciliadas en Castilla y León para el ejercicio 2020. La información que ofrece el avance económico-financiero de la empresa de Castilla y León revela que la cifra de negocios sufrió un descenso anual del 10,8% en 2020, algo menos acusado que la media nacional (-11,3%). Los aprovisionamientos registraron un ajuste más intenso que el de las ventas (-11,9%), frente al descenso más moderado de los gastos personal (-5,0%).

Desde la perspectiva sectorial, las sociedades que desarrollan su actividad en los servicios acusaron una mayor contracción de los ingresos (-16,4%), así como un ajuste más ostensible de los aprovisionamientos (-14,0%) y de los gastos de personal (-8,5%) con relación a otros sectores. En las empresas comerciales las ventas retrocedieron un 11,1% con relación al año anterior; mientras que el agregado del resto de sectores (agricultura, industria y construcción) experimentó una caída más moderada (-9,6%), observándose en ambos casos una reducción más intensa de los aprovisionamientos que de los ingresos (-12,2% y -11,6%, respectivamente) e inferior de los gastos de personal (-6,0% y -2,6%).

Respecto al tamaño, en 2020 se produjo una reducción de las ventas tanto en el segmento de empresas micro y pequeñas (-9,5%), cuya facturación se encuentra por debajo de los 10 millones de euros, como en aquellas que superan esta cifra (-11,5%), disminuyendo a un ritmo más acusado los aprovisionamientos en las dos tipologías (-10,2% y -12,7%, respectivamente). Sin embargo, puede apreciarse un ajuste más acusado de los gastos de personal en el grupo de sociedades de menor dimensión (-7,0%), frente al moderado descenso en el segmento que agrega a medianas y grandes (-2,1%).

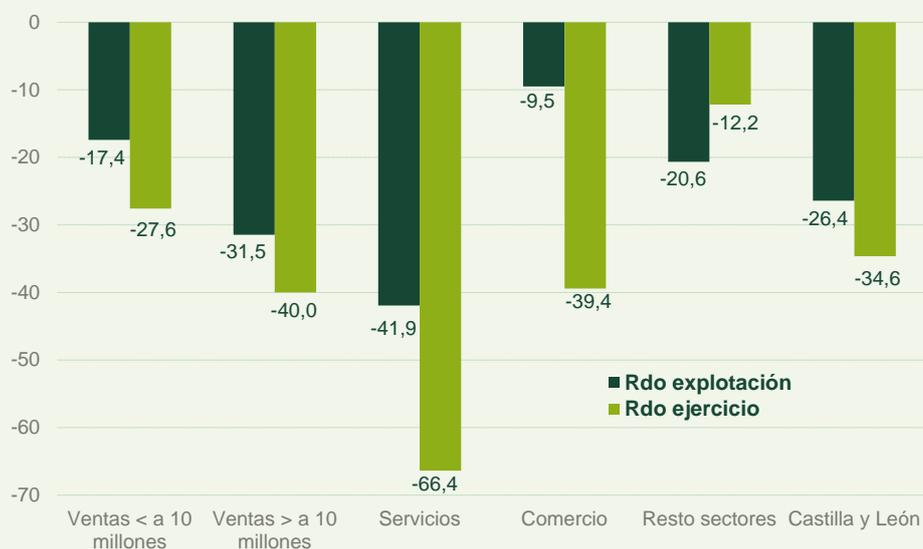
Evolución de los indicadores de actividad en 2020 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

La trayectoria de los ingresos y de las principales partidas de gasto ha condicionado la evolución del beneficio en 2020, que se ha reducido de forma generalizada con relación al año anterior. Así, en el conjunto de la empresa de Castilla y León el resultado de explotación ha disminuido un 26,4%, mientras que el resultado del ejercicio cae un 34,6% (-38,6% y 42,0%, respectivamente en la empresa española). En términos relativos, la participación de los resultados sobre la cifra de negocios se sitúa en este periodo en el 5,1% en el caso del resultado de explotación y en el 3,6% en el del ejercicio, lo que supone un deterioro en la capacidad de generación de beneficios de la empresa regional de 1,0 p.p. y 1,2 p.p. menos, respectivamente, con relación a 2019.

Evolución del resultado en 2020 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Las sociedades de servicios han experimentado una mayor contracción del resultado obtenido de su actividad ordinaria en 2020, del 41,9% respecto al año anterior, experimentando una caída aún más acusada del resultado del ejercicio (-66,4%), que recogería el impacto negativo del resultado financiero en estas empresas. Esta dinámica desfavorable también ha podido observarse en el comercio, aunque con descensos menos intensos de ambos resultados (-9,5% y -39,4%, respectivamente), mientras que en el acumulado del resto de sectores se ha producido una reducción más importante del resultado de explotación (-20,6%) que del beneficio (-12,2%).

Por otro lado, el resultado empresarial ha experimentado una contracción más acusada en las sociedades de mayor tamaño, ya que en aquellas con ventas superiores a los 10 millones de euros el descenso del resultado de explotación alcanza el 31,5%, mientras que el resultado del ejercicio disminuye un 40,0%, frente a las caídas algo más moderadas que corresponden a las empresas de menores ingresos (-17,4% y -27,6%, respectivamente).

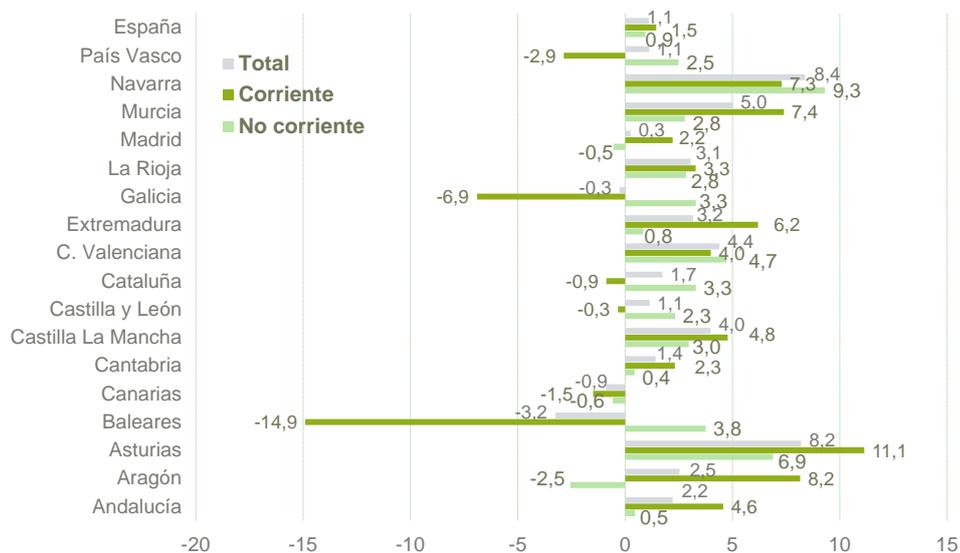
4.2. Análisis patrimonial de la empresa española

Desde la perspectiva de la estructura patrimonial, el análisis realizado a partir de la información que se recoge en el balance revela que el valor del activo se habría incrementado en la empresa española un 1,1% en 2020 respecto al año anterior (3,4% en 2019), como consecuencia del avance tanto de la inversión corriente (1,5%) como no corriente (0,9%). Los mayores incrementos de la inversión se han registrado en Navarra (8,4%) y en Asturias (8,2%), frente a los descensos que se han producido en las empresas de Baleares (-3,2%), Canarias (-0,9%) y Galicia (-0,3%). Profundizando en las partidas que componen la estructura económica, el activo fijo o no corriente se habría incrementado con mayor intensidad en Navarra (9,3%) y Asturias (6,9%), disminuyendo en Aragón (-2,5%), Canarias (-0,6%) y Madrid (-0,5%), mientras que el activo corriente habría aumentado a un ritmo destacado en Asturias (11,1%), Aragón (8,2%), Murcia (7,4%) y Navarra (7,3%), reduciéndose especialmente en Baleares (-14,9%), Galicia (-6,9%) y País Vasco (-2,9%).

En lo que concierne a la financiación, en el conjunto de la empresa nacional se habría producido un descenso de los pasivos corrientes en 2020 (-5,9%) y un aumento significativo del endeudamiento a largo plazo (10,1%), lo que estaría reflejando en el crecimiento de los pasivos de mayor vencimiento para hacer frente a las dificultades de liquidez durante este ejercicio. El patrimonio neto se habría mantenido con relación al año anterior (0,2%). Esta evolución de la estructura financiera también ha podido constatarse con carácter general para las distintas CC.AA., con un aumento del pasivo no corriente en todos los casos, aunque particularmente destacado en Murcia (26,0%), La Rioja (20,9%), Baleares (19,9%) y Castilla La Mancha (18,2%). Por otra parte, el pasivo corriente solo ha aumentado en Asturias (24,2%), Navarra (9,4%) y Comunidad Valenciana (0,3%). En cuanto a la financiación propia, el patrimonio neto ha disminuido en cuatro regiones: Baleares (-5,7%), Canarias (-2,6%), Galicia (-1,4%) y Madrid (-1,2%), creciendo en el resto, observándose los mayores repuntes en Extremadura (5,3%) y Navarra (5,0%).

Evolución del activo por CC.AA. en 2020

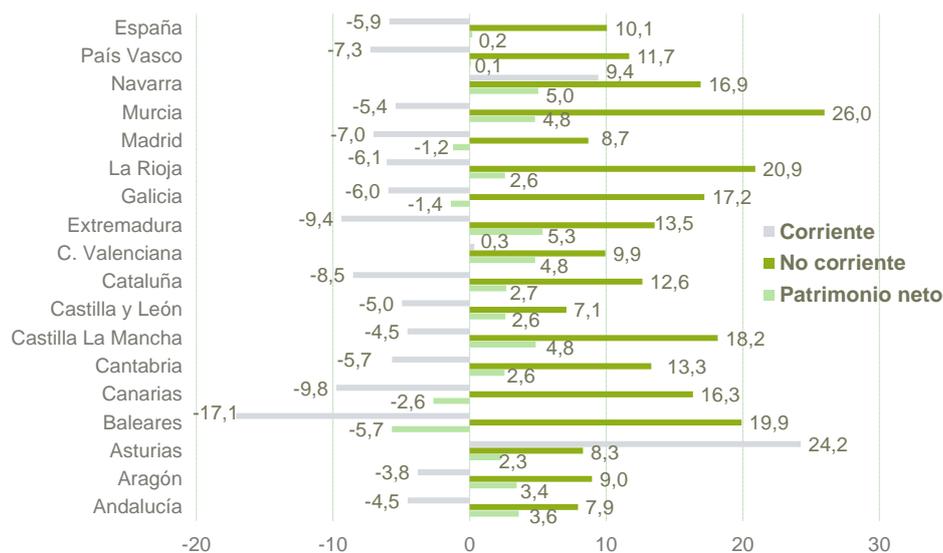
Tasa de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Evolución del pasivo por CC.AA. en 2020

Tasa de variación interanual en %



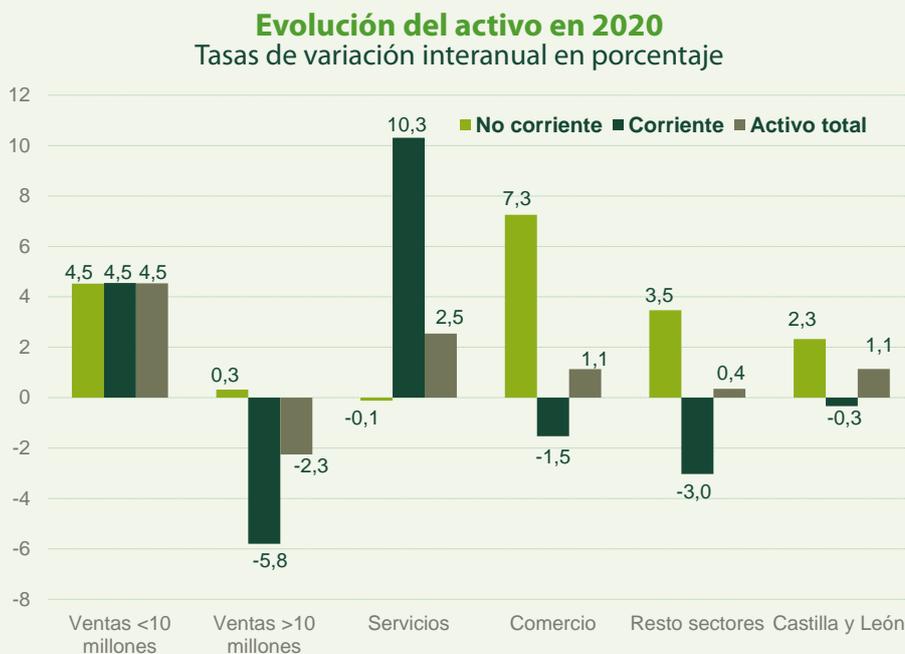
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Recuadro II: Evolución patrimonial de la empresa de Castilla y León

El análisis patrimonial permite constatar un repunte anual del valor del activo de la empresa de Castilla y León del 1,1% en 2020, lo que supone un crecimiento más moderado que el año anterior (4,4% en 2019), aunque ligeramente por encima del promedio de la empresa española (0,9%). Este incremento de la inversión se habría sustentado en el avance del activo no corriente (2,3%), ya que el activo corriente se redujo en 2020 (-0,3%).

Las empresas de servicios experimentaron un mayor crecimiento de la inversión, con un avance anual del 2,5%, aumentando con intensidad la inversión vinculada con el ciclo de explotación (10,3%), frente al comportamiento estable del activo a largo plazo (-0,1%). El aumento de la estructura económica sería menos intenso en el comercio (1,1%) y en el agregado de los demás sectores (0,4%), avance que, en ambos casos, se ha debido exclusivamente al incremento del activo no corriente (7,3% y 3,5%, respectivamente), ya que el circulante ha disminuido (-1,5% y -3,0%).

En función del tamaño, en las sociedades micro y pequeñas, aquellas que facturan menos de 10 millones de euros, el valor del activo ha aumentado un 4,5% respecto a 2019, creciendo con la misma intensidad la inversión corriente y no corriente. En cambio, en las empresas medianas y grandes la inversión ha disminuido un 2,3% en 2020, debido a la reducción del circulante (-5,8%), que no ha podido compensarse con el repunte del activo no corriente (0,3%).



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

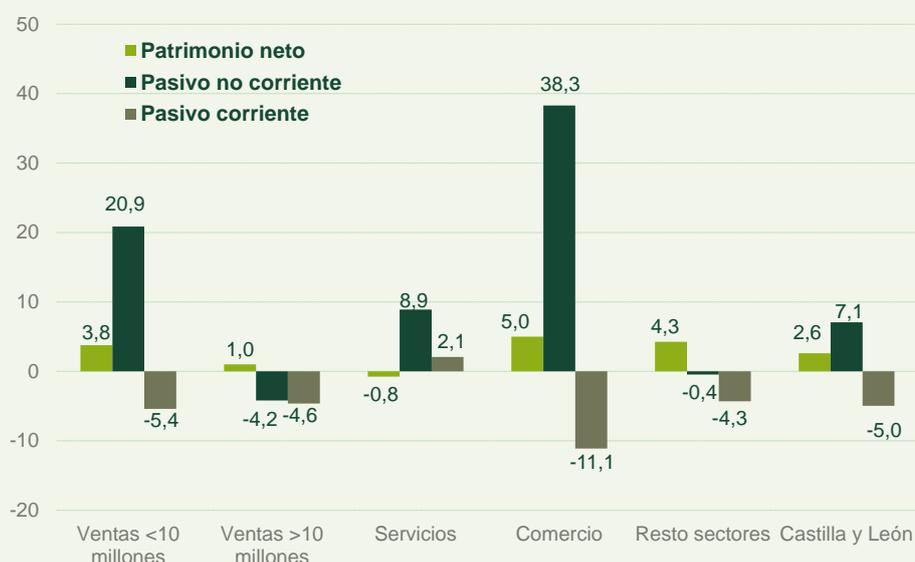
En lo que concierne a la financiación, en un contexto condicionado por el descenso de la actividad económica, la empresa de Castilla y León ha mostrado

una tendencia hacia la captación de recursos financieros de mayor vencimiento en 2020, incrementándose con intensidad el pasivo no corriente (7,1%) y, a un ritmo más moderado, el patrimonio neto (2,6%), frente al descenso que ha registrado el pasivo a corto plazo (-5,0%).

La evolución de la estructura financiera presenta elementos diferenciales según el sector de actividad. Así, las empresas comerciales han registrado un aumento de la financiación propia del 5,0% en 2020, así como un destacado incremento del pasivo a largo plazo, del 38,3% anual, mientras que el endeudamiento corriente ha disminuido un 11,1%, lo que facilita que estas sociedades puedan disfrutar de una posición financiera más holgada ante las dificultades que ha representado para el sector la crisis económica generada por la pandemia. Por otra parte, en los servicios se ha observado una reducción de los recursos propios del 0,8% respecto a 2019, aumentando el endeudamiento tanto a largo plazo (8,9%) como a corto plazo (2,1%), mientras que, por el contrario, en el agregado de los demás sectores (agricultura, industria y construcción) se ha incrementado el patrimonio neto (4,3%), disminuyendo el pasivo corriente y no corriente (-4,3% y -0,4%, respectivamente).

La segmentación por tamaños pone de relieve que las sociedades que facturan más de 10 millones habrían incrementado sus recursos propios un 1,0%, reduciéndose la financiación ajena tanto a corto (-4,6%) como a largo plazo (-4,2%). En las sociedades con menores niveles de ingresos, micro y pequeñas, el patrimonio neto ha experimentado un avance anual del 3,8%, observándose una evolución de distinto signo en el endeudamiento atendiendo a su vencimiento, con una reducción del pasivo corriente (-5,4%) y un importante aumento del pasivo no corriente (20,9%), lo que ha permitido que la estructura financiera de estas entidades pueda afrontar mejor sus compromisos de pago.

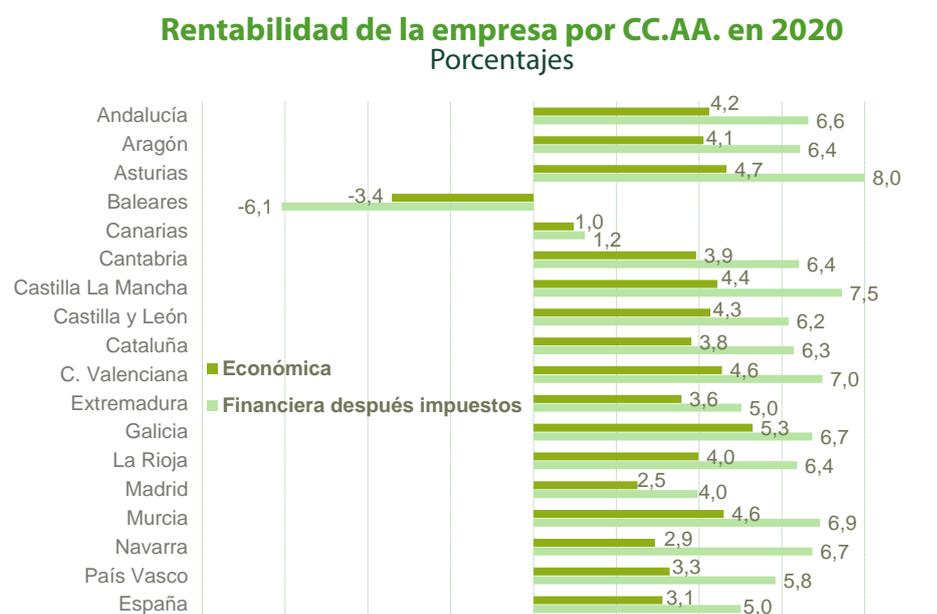
Evolución del pasivo en 2020 Tasas de variación interanual en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

4.3. Principales ratios económicas y financieras

Por último, los rendimientos empresariales habrían experimentado cierto deterioro en 2020, ya que la rentabilidad económica de la empresa española asciende al 3,1% (-1,7 p.p. con relación al año anterior) y la rentabilidad financiera después de impuestos al 5,0% (-3,5 p.p.). Los niveles más elevados de rentabilidad económica se alcanzan en las sociedades radicadas en Galicia (5,3%), Asturias (4,7%) y Murcia (4,6%), frente a los valores más exigüos de esta ratio en Canarias (1,0%), Navarra (2,9%) y Madrid (2,5%).



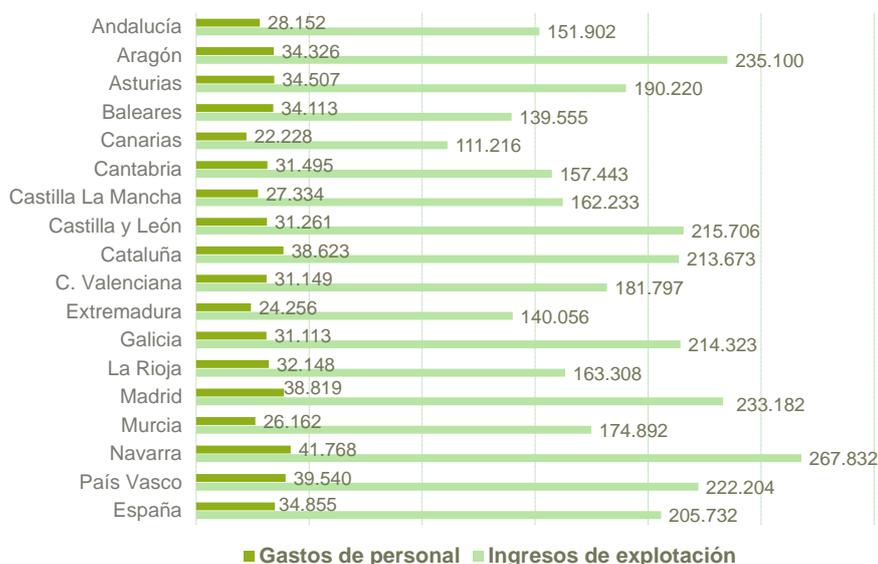
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

En el plano financiero la rentabilidad más alta se ha registrado en Asturias (8,0%), Castilla La Mancha (7,5%) y Comunidad Valenciana (7,0%), observándose el rendimiento más discreto en las sociedades de Canarias (1,2%). Las empresas de Baleares registrarían rendimientos negativos en ambos casos, asociados a las pérdidas que figuran en la cuenta de explotación. Su evolución revela que, con relación a 2019, solo habría mejorado la rentabilidad económica en Asturias (+2,2 p.p.), Andalucía (+0,1 p.p.), y Cantabria (+0,1 p.p.), y la financiera en Asturias (+3,4 p.p.), Andalucía (+0,1 p.p.) y Navarra (+0,5 p.p.), disminuyendo en el resto.

En términos de productividad, las regiones que presentan niveles superiores de ingresos de explotación por empleado son Navarra (268 mil euros), Aragón (235 mil) y Madrid (233 mil), aunque País Vasco (222 mil), Castilla y León (216 mil), Galicia (214 mil) y Cataluña (214 mil) también obtienen registros más elevados que en el conjunto de la empresa española (206 mil euros por trabajador). En el extremo opuesto se encuentran Canarias

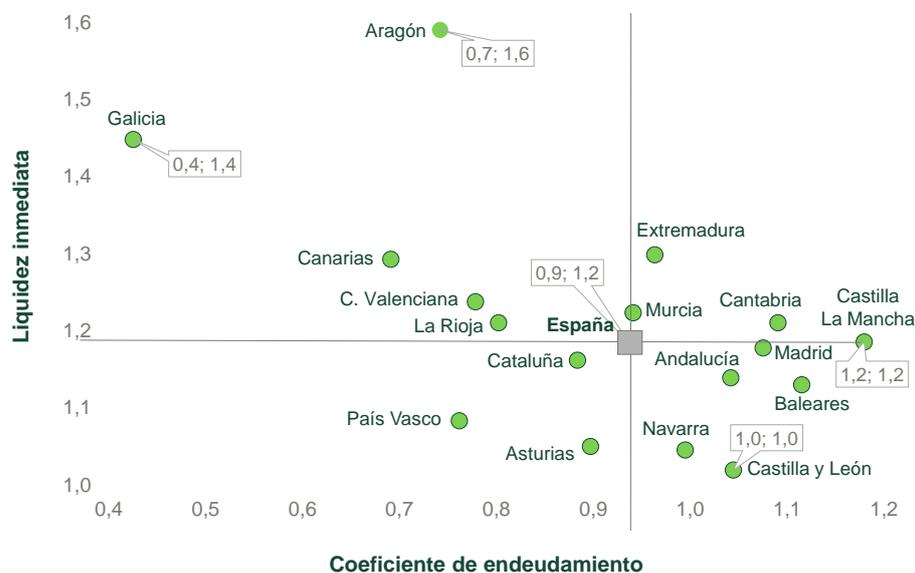
(111 mil euros) y Baleares (140 mil). Atendiendo a los gastos de personal por empleado, es posible constatar que varias de las CC.AA. con mayor productividad también muestran una remuneración media más alta, caso de Navarra (41.768 euros por trabajador), País Vasco (39.540), Madrid (38.819) y Cataluña (38.623), si bien otras regiones como Asturias, Baleares y Aragón se sitúan en torno a la media nacional (34.855 euros por empleado), frente al coste medio más reducido que se registra en Canarias (22.228).

Productividad y eficiencia de la empresa por CC.AA. en 2020 Euros por empleado



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Ratios financieros por CC.AA. Tantos por uno



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

Por último, las principales ratios financieras ofrecen una adecuada posición de la empresa nacional desde la óptica de la liquidez inmediata (1,2) en 2020, lo que garantizaría su capacidad para atender sus compromisos de pago en el momento de su vencimiento, así como un coeficiente de endeudamiento inferior a 1, que indica una participación de los recursos propios sobre la estructura financiera superior a la de la deuda. Por regiones, las ratios de liquidez inmediata más elevadas se observan en Aragón (1,59) y Galicia (1,45) y las más bajas en Castilla y León (1,02), Asturias (1,05) y Navarra (1,05), mientras que se constata un mayor peso del endeudamiento en las empresas de Castilla La Mancha (1,18) y Baleares (1,11) e inferior en Galicia (0,43) y Canarias (0,69).

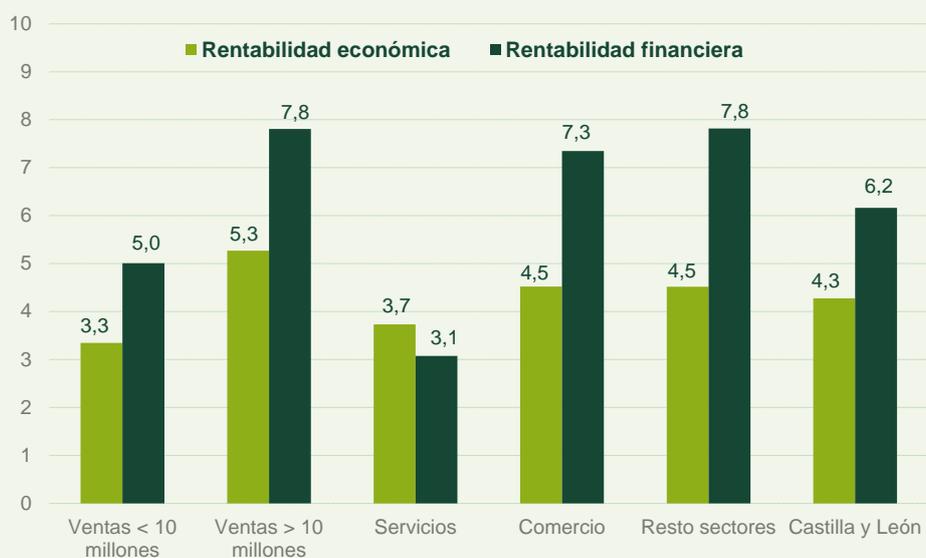
Recuadro III: Ratios económicas y financieras en la empresa de Castilla y León

El análisis del rendimiento generado por la empresa de Castilla y León permite constatar que en 2020 se habría producido cierto deterioro del mismo con relación al año anterior: Así, la rentabilidad económica alcanzaría el 4,3% en 2020, lo que supone 0,9 p.p. menos que en 2019, mientras que la rentabilidad financiera se reduciría en 2,5 p.p. hasta situarse en el 6,2%. No obstante, la empresa regional presenta, en ambos casos, niveles de rentabilidad superiores a los obtenidos por la empresa española en 2020 (3,1% y 5,0%, respectivamente).

En el ámbito sectorial, las empresas de servicios habrían obtenido rentabilidades inferiores, tanto de la inversión realizada (3,7%) como de los recursos propios (3,1%), en consonancia con una caída de los beneficios más acusada en 2020. En cambio, las sociedades dedicadas al comercio y al resto de sectores de la agricultura, industria y construcción habrían generado rendimientos superiores al promedio regional tanto en el plano económico (4,5% en cada caso) como financiero (7,3% y 7,8%, respectivamente).

Por otro lado, la dimensión representa un condicionante para obtener rendimientos más elevados, ya que las sociedades que facturan más de 10 millones de euros presentan mayores niveles de rentabilidad económica (5,3%) y también ofrecen una mayor remuneración a sus inversores (7,8%) que las sociedades micro y pequeñas (3,3% y 5,0%, respectivamente).

Rentabilidad económica y financiera Porcentajes



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

En cuanto a la productividad, el promedio de la empresa de Castilla y León obtiene en 2020 unos ingresos de explotación por empleado próximos a los 216 mil euros, algo por encima de la media de la empresa española (206 mil euros). Las empresas de mayor tamaño (403 mil euros), las dedicadas al comercio (337 mil) y las que se incluyen en el agregado del resto de sectores (262 mil) alcanzarían niveles de productividad superiores a la media autonómica, mientras que las sociedades de servicios (79 mil) y las de menor facturación (118 mil) se situarían en valores inferiores.

Considerando el coste medio por trabajador, la empresa de Castilla y León registra un gasto de personal más reducido que la empresa nacional (31.261 euros frente a 34.864 euros en España), lo que, además de su mayor productividad, estaría reflejando una mayor eficiencia de la empresa regional. El coste medio por empleado es sensiblemente superior entre las sociedades que facturan más de 10 millones de euros (39.141) con relación a las de menor dimensión (27.168). Por sectores, las empresas dedicadas al comercio (27.045 por trabajador) y los servicios (27.839) asumen unos gastos medios de personal inferiores a los que presentan las empresas del resto de sectores (35.423).

Ratios financieras por CC.AA. Tantos por uno



Fuente: Elaboración propia a partir de la información de los registros mercantiles.

La posición financiera de la empresa de Castilla y León se mantendría en 2020 en niveles adecuados para hacer frente a sus compromisos de pago en el vencimiento previsto, como se constata a partir de un valor de la ratio de liquidez inmediata de 1,0. La desagregación por sectores y tamaños evidencia que en ningún caso es posible apreciar riesgos de equilibrio financiero, si bien se observa una posición más holgada de la ratio de liquidez inmediata en las empresas de servicios (1,6) y en las que facturan menos de 10 millones de euros (1,4), con relación a la que muestran las dedicadas al comercio (1,1), al resto de sectores (0,9) y las de mayor tamaño (0,8).

El coeficiente de endeudamiento muestra una posición de equilibrio financiero en la empresa regional (1,0), con un peso equivalente entre los recursos propios y la financiación ajena. En este sentido, las sociedades de servicios (0,8) y de menor dimensión (0,9) presentan una menor dependencia del endeudamiento para desarrollar su actividad, al presentar valores de esta ratio inferiores a 1, a diferencia de las empresas con ventas superiores a 10 millones de euros (1,4), las comerciales (1,3) y las del resto de sectores (1,1) donde la financiación ajena tiene mayor importancia.

ANEXO ESTADÍSTICO

Anexo Estadístico

Número de Referencias Empresariales por CC.AA. (cuadro 1)

| | Líderes | Gacelas | Rentabilidad | Total Referencias | % S/Total nacional |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|
| ANDALUCÍA | 3.048 | 2.897 | 2.482 | 8.427 | 11,2 |
| ARAGÓN | 1.125 | 602 | 599 | 2.326 | 3,1 |
| ASTURIAS | 417 | 278 | 308 | 1.003 | 1,3 |
| BALEARES | 1.166 | 524 | 772 | 2.462 | 3,3 |
| CANARIAS | 1.368 | 532 | 707 | 2.607 | 3,5 |
| CANTABRIA | 276 | 134 | 192 | 602 | 0,8 |
| CASTILLA LA MANCHA | 750 | 904 | 552 | 2.206 | 2,9 |
| CASTILLA Y LEÓN | 1.130 | 796 | 696 | 2.622 | 3,5 |
| CATALUÑA | 7.247 | 3.310 | 3.899 | 14.456 | 19,2 |
| COM.VALENCIANA | 3.368 | 2.437 | 2.254 | 8.059 | 10,7 |
| EXTREMADURA | 288 | 343 | 206 | 837 | 1,1 |
| GALICIA | 1.566 | 1.215 | 1.143 | 3.924 | 5,2 |
| LA RIOJA | 283 | 118 | 130 | 531 | 0,7 |
| MADRID | 10.094 | 3.384 | 4.474 | 17.952 | 23,8 |
| MURCIA | 958 | 753 | 443 | 2.154 | 2,9 |
| NAVARRA | 707 | 244 | 336 | 1.287 | 1,7 |
| PAÍS VASCO | 2.318 | 653 | 956 | 3.927 | 5,2 |
| CEUTA | 22 | 5 | 15 | 42 | 0,1 |
| MELILLA | 20 | 11 | 29 | 60 | 0,1 |
| ESPAÑA | 36.151 | 19.140 | 20.193 | 75.484 | |

Fuente: Elaboración propia.

Empresas Líderes. Distribución sectorial por CC.AA. (cuadro 2)

| Número de empresas | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios | Total |
|--------------------|-------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| ANDALUCÍA | 168 | 665 | 276 | 553 | 1.386 | 3.048 |
| ARAGÓN | 69 | 394 | 74 | 198 | 390 | 1.125 |
| ASTURIAS | 2 | 129 | 28 | 71 | 187 | 417 |
| BALEARES | 2 | 69 | 138 | 137 | 820 | 1.166 |
| CANARIAS | 37 | 144 | 124 | 301 | 762 | 1.368 |
| CANTABRIA | 0 | 90 | 15 | 50 | 121 | 276 |
| CASTILLA LA MANCHA | 46 | 303 | 84 | 123 | 194 | 750 |
| CASTILLA Y LEÓN | 64 | 477 | 71 | 172 | 346 | 1.130 |
| CATALUÑA | 91 | 1.606 | 422 | 1.355 | 3.773 | 7.247 |
| COM.VALENCIANA | 49 | 992 | 247 | 664 | 1.416 | 3.368 |
| EXTREMADURA | 30 | 113 | 24 | 41 | 80 | 288 |
| GALICIA | 52 | 459 | 136 | 289 | 630 | 1.566 |
| LA RIOJA | 5 | 150 | 13 | 40 | 75 | 283 |
| MADRID | 79 | 1.088 | 673 | 1.214 | 7.040 | 10.094 |
| MURCIA | 102 | 262 | 61 | 259 | 274 | 958 |
| NAVARRA | 22 | 307 | 68 | 76 | 234 | 707 |
| PAÍS VASCO | 19 | 735 | 150 | 327 | 1.087 | 2.318 |
| CEUTA | 0 | 4 | 1 | 5 | 12 | 22 |
| MELILLA | 0 | 2 | 3 | 7 | 8 | 20 |
| ESPAÑA | 837 | 7.989 | 2.608 | 5.882 | 18.835 | 36.151 |

Fuente: Elaboración propia.

Empresas Gacelas. Distribución sectorial por CC.AA. (cuadro 3)

| Número de empresas | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios | Total |
|--------------------|-------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| ANDALUCÍA | 91 | 353 | 644 | 638 | 1.171 | 2.897 |
| ARAGÓN | 42 | 103 | 110 | 120 | 227 | 602 |
| ASTURIAS | 4 | 37 | 51 | 58 | 128 | 278 |
| BALEARES | 3 | 51 | 170 | 87 | 213 | 524 |
| CANARIAS | 6 | 35 | 87 | 137 | 267 | 532 |
| CANTABRIA | 1 | 8 | 46 | 21 | 58 | 134 |
| CASTILLA LA MANCHA | 42 | 147 | 241 | 182 | 292 | 904 |
| CASTILLA Y LEÓN | 32 | 117 | 170 | 178 | 299 | 796 |
| CATALUÑA | 54 | 390 | 654 | 728 | 1.484 | 3.310 |
| COM.VALENCIANA | 39 | 336 | 513 | 601 | 948 | 2.437 |
| EXTREMADURA | 21 | 53 | 78 | 74 | 117 | 343 |
| GALICIA | 30 | 143 | 250 | 286 | 506 | 1.215 |
| LA RIOJA | 3 | 24 | 37 | 24 | 30 | 118 |
| MADRID | 19 | 206 | 582 | 681 | 1.896 | 3.384 |
| MURCIA | 41 | 119 | 156 | 220 | 217 | 753 |
| NAVARRA | 6 | 45 | 46 | 50 | 97 | 244 |
| PAÍS VASCO | 10 | 87 | 129 | 125 | 302 | 653 |
| CEUTA | 1 | 0 | 0 | 3 | 1 | 5 |
| MELILLA | 0 | 1 | 2 | 5 | 3 | 11 |
| ESPAÑA | 445 | 2.255 | 3.966 | 4.218 | 8.256 | 19.140 |

Fuente: Elaboración propia.

Empresas Alta Rentabilidad. Distribución sectorial por CC.AA. (cuadro 4)

| Número de empresas | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios | Total |
|--------------------|-------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| ANDALUCÍA | 109 | 167 | 213 | 450 | 1.543 | 2.482 |
| ARAGÓN | 25 | 80 | 66 | 103 | 325 | 599 |
| ASTURIAS | 3 | 24 | 33 | 53 | 195 | 308 |
| BALEARES | 1 | 50 | 106 | 121 | 494 | 772 |
| CANARIAS | 13 | 41 | 95 | 148 | 410 | 707 |
| CANTABRIA | 1 | 21 | 22 | 34 | 114 | 192 |
| CASTILLA LA MANCHA | 22 | 86 | 83 | 102 | 259 | 552 |
| CASTILLA Y LEÓN | 19 | 111 | 72 | 125 | 369 | 696 |
| CATALUÑA | 33 | 394 | 350 | 743 | 2.379 | 3.899 |
| COM.VALENCIANA | 22 | 294 | 231 | 495 | 1.212 | 2.254 |
| EXTREMADURA | 8 | 29 | 18 | 45 | 106 | 206 |
| GALICIA | 17 | 106 | 107 | 237 | 676 | 1.143 |
| LA RIOJA | 6 | 23 | 15 | 19 | 67 | 130 |
| MADRID | 16 | 247 | 394 | 666 | 3.151 | 4.474 |
| MURCIA | 37 | 68 | 43 | 100 | 195 | 443 |
| NAVARRA | 6 | 69 | 30 | 54 | 177 | 336 |
| PAÍS VASCO | 4 | 117 | 85 | 137 | 613 | 956 |
| CEUTA | 1 | 1 | 3 | 4 | 6 | 15 |
| MELILLA | 0 | 1 | 3 | 7 | 18 | 29 |
| ESPAÑA | 343 | 1.929 | 1.969 | 3.643 | 12.309 | 20.193 |

Fuente: Elaboración propia.

Indicadores Económicos Financieros por CC.AA. (cuadro 5)

| Tasas de variación en % 2019/2018 | Cifra de negocios | Aprovisio- namientos | Gastos de personal | Gastos financieros | Resultado explotación | Resultado ejercicio |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|
| ANDALUCÍA | 5,4 | 4,0 | 8,6 | 8,2 | 8,6 | 18,5 |
| ARAGÓN | 4,4 | 2,5 | 8,5 | -1,9 | 18,9 | 43,6 |
| ASTURIAS | -0,5 | -2,9 | 5,9 | 4,2 | -9,1 | 25,2 |
| BALEARES | 2,0 | 1,1 | 6,3 | 0,2 | -14,2 | -7,9 |
| CANARIAS | 1,1 | 0,4 | 5,3 | -0,9 | -13,6 | 3,3 |
| CANTABRIA | 5,6 | 5,9 | 4,5 | -28,2 | -25,4 | 34,2 |
| CASTILLA LA MANCHA | 6,4 | 5,9 | 8,8 | 2,8 | 16,7 | 29,5 |
| CASTILLA Y LEÓN | 2,3 | 0,8 | 5,8 | -6,5 | 8,8 | 20,3 |
| CATALUÑA | 4,7 | 2,8 | 4,5 | 0,9 | 26,3 | 25,4 |
| COM.VALENCIANA | 5,3 | 4,5 | 7,7 | 0,0 | -0,2 | -1,5 |
| EXTREMADURA | 4,1 | 0,1 | 9,9 | 10,0 | 26,8 | 64,2 |
| GALICIA | 5,9 | 3,8 | 6,0 | -0,2 | 4,0 | 36,3 |
| LA RIOJA | 3,3 | 0,6 | 4,7 | -8,2 | 10,7 | -1,2 |
| MADRID | 2,2 | -3,2 | 5,6 | -4,2 | 14,9 | 17,8 |
| MURCIA | 6,6 | 5,4 | 8,1 | 3,1 | 4,5 | 4,5 |
| NAVARRA | 8,7 | 9,7 | 6,2 | -3,1 | -2,3 | -4,1 |
| PAÍS VASCO | 2,8 | -1,2 | 5,0 | 0,3 | 16,9 | 19,7 |
| CEUTA | 10,1 | -5,4 | 0,7 | 7,4 | 43,6 | 21,0 |
| MELILLA | -19,9 | -26,2 | 4,5 | 2,5 | -17,3 | 7,0 |
| ESPAÑA | 3,6 | 0,5 | 6,0 | -2,2 | 11,8 | 19,6 |

Fuente: Elaboración propia.

Indicadores de actividad por CC.AA. en 2019 (cuadro 6)

| Peso sobre la cifra de negocios en % | Aprovisio- namientos | Gastos de personal | Gastos financieros | Resultado de explotación | Resultado del ejercicio |
|---|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------------|
| ANDALUCÍA | 63,3 | 17,2 | 1,1 | 5,4 | 4,2 |
| ARAGÓN | 66,3 | 14,8 | 0,7 | 5,5 | 5,2 |
| ASTURIAS | 61,3 | 16,5 | 1,9 | 5,3 | 5,6 |
| BALEARES | 51,6 | 18,5 | 1,4 | 8,8 | 8,6 |
| CANARIAS | 55,1 | 18,7 | 1,1 | 7,6 | 7,5 |
| CANTABRIA | 64,8 | 15,1 | 1,2 | 5,1 | 6,2 |
| CASTILLA LA MANCHA | 64,8 | 16,3 | 0,7 | 5,3 | 4,3 |
| CASTILLA Y LEÓN | 66,3 | 14,2 | 0,8 | 6,1 | 4,8 |
| CATALUÑA | 57,9 | 17,3 | 1,0 | 7,5 | 6,8 |
| COM.VALENCIANA | 61,9 | 17,1 | 0,7 | 6,0 | 5,0 |
| EXTREMADURA | 63,9 | 15,9 | 1,3 | 6,3 | 4,9 |
| GALICIA | 57,5 | 12,4 | 0,7 | 17,3 | 21,5 |
| LA RIOJA | 61,0 | 16,8 | 0,8 | 6,3 | 5,3 |
| MADRID | 57,1 | 14,2 | 2,2 | 9,9 | 8,6 |
| MURCIA | 67,0 | 14,3 | 0,7 | 5,2 | 4,1 |
| NAVARRA | 65,1 | 15,5 | 0,8 | 4,4 | 3,7 |
| PAÍS VASCO | 58,6 | 14,6 | 1,9 | 12,8 | 10,7 |
| CEUTA | 66,2 | 9,1 | 0,4 | 3,5 | 2,9 |
| MELILLA | 74,2 | 11,4 | 0,3 | 2,5 | 2,4 |
| ESPAÑA | 59,2 | 15,4 | 1,5 | 8,8 | 8,0 |

Fuente: Elaboración propia.

Indicadores de actividad por CC.AA. en 2019: Cifra de negocios por sectores (cuadro 7)

| Tasas de variación en % | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios |
|-------------------------|-------------|------------|--------------|------------|------------|
| ANDALUCÍA | 4,1 | 0,5 | 16,1 | 6,0 | 8,1 |
| ARAGÓN | 12,2 | 3,2 | 4,5 | 4,7 | 3,0 |
| ASTURIAS | 8,4 | -6,0 | -2,9 | 5,4 | 3,3 |
| BALEARES | 5,1 | 0,5 | 15,0 | -1,8 | 1,5 |
| CANARIAS | 2,8 | 2,3 | 1,4 | -0,3 | 2,0 |
| CANTABRIA | 7,1 | 9,6 | 12,9 | 2,5 | -2,3 |
| CASTILLA LA MANCHA | 6,3 | 3,9 | 22,3 | 4,1 | 9,9 |
| CASTILLA Y LEÓN | 9,0 | -1,0 | 8,9 | 3,2 | 7,9 |
| CATALUÑA | 5,4 | 2,4 | 9,8 | 3,7 | 8,7 |
| COM.VALENCIANA | -3,6 | 3,9 | 15,9 | 4,6 | 6,8 |
| EXTREMADURA | -7,4 | -0,4 | 21,9 | 3,4 | 14,3 |
| GALICIA | 4,2 | 2,3 | 9,1 | 4,9 | 13,9 |
| LA RIOJA | -2,9 | 2,4 | 9,0 | 4,5 | 3,2 |
| MADRID | 7,4 | 0,4 | 9,4 | 0,6 | 3,7 |
| MURCIA | 2,6 | 8,1 | 17,7 | 4,4 | 9,3 |
| NAVARRA | 5,6 | 10,1 | 15,0 | 4,4 | 5,5 |
| PAÍS VASCO | -2,5 | -1,8 | 15,0 | -0,2 | 17,5 |
| CEUTA | 14,1 | -5,0 | 5,4 | -12,3 | 22,5 |
| MELILLA | -- | -7,9 | -10,6 | -3,5 | -29,5 |
| ESPAÑA | 4,4 | 1,4 | 11,1 | 2,6 | 5,7 |

Fuente: Elaboración propia.

Indicadores de actividad por CC.AA. en 2019: Resultado del ejercicio por sectores (cuadro 8)

| Tasas de variación en % | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios |
|-------------------------|-------------|------------|--------------|------------|------------|
| ANDALUCÍA | 4,1 | 0,5 | 16,1 | 6,0 | 8,1 |
| ARAGÓN | 12,2 | 3,2 | 4,5 | 4,7 | 3,0 |
| ASTURIAS | 8,4 | -6,0 | -2,9 | 5,4 | 3,3 |
| BALEARES | 5,1 | 0,5 | 15,0 | -1,8 | 1,5 |
| CANARIAS | 2,8 | 2,3 | 1,4 | -0,3 | 2,0 |
| CANTABRIA | 7,1 | 9,6 | 12,9 | 2,5 | -2,3 |
| CASTILLA LA MANCHA | 6,3 | 3,9 | 22,3 | 4,1 | 9,9 |
| CASTILLA Y LEÓN | 9,0 | -1,0 | 8,9 | 3,2 | 7,9 |
| CATALUÑA | 5,4 | 2,4 | 9,8 | 3,7 | 8,7 |
| COM.VALENCIANA | -3,6 | 3,9 | 15,9 | 4,6 | 6,8 |
| EXTREMADURA | -7,4 | -0,4 | 21,9 | 3,4 | 14,3 |
| GALICIA | 4,2 | 2,3 | 9,1 | 4,9 | 13,9 |
| LA RIOJA | -2,9 | 2,4 | 9,0 | 4,5 | 3,2 |
| MADRID | 7,4 | 0,4 | 9,4 | 0,6 | 3,7 |
| MURCIA | 2,6 | 8,1 | 17,7 | 4,4 | 9,3 |
| NAVARRA | 5,6 | 10,1 | 15,0 | 4,4 | 5,5 |
| PAÍS VASCO | -2,5 | -1,8 | 15,0 | -0,2 | 17,5 |
| CEUTA | 14,1 | -5,0 | 5,4 | -12,3 | 22,5 |
| MELILLA | -- | -7,9 | -10,6 | -3,5 | -29,5 |
| ESPAÑA | 4,4 | 1,4 | 11,1 | 2,6 | 5,7 |

Fuente: Elaboración propia.

Indicadores de actividad por CC.AA. en 2019: Resultado del ejercicio por sectores (cuadro 9)

| Resultado sobre la cifra de negocios (%) | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios |
|--|-------------|------------|--------------|------------|------------|
| ANDALUCÍA | 6,8 | 3,9 | 4,9 | 1,9 | 8,5 |
| ARAGÓN | 6,6 | 4,4 | 5,7 | 2,5 | 13,0 |
| ASTURIAS | 1,3 | 3,9 | 2,6 | 1,4 | 17,3 |
| BALEARES | -0,3 | -0,7 | 8,0 | 6,6 | 10,3 |
| CANARIAS | 12,2 | 6,6 | 11,4 | 3,2 | 12,5 |
| CANTABRIA | 6,5 | 5,7 | 0,0 | 2,1 | 15,6 |
| CASTILLA LA MANCHA | 3,4 | 4,6 | 6,7 | 2,0 | 7,6 |
| CASTILLA Y LEÓN | 6,1 | 4,5 | 2,6 | 2,4 | 12,1 |
| CATALUÑA | 3,9 | 4,1 | 4,0 | 2,5 | 17,4 |
| COM.VALENCIANA | 5,4 | 5,1 | 4,2 | 2,7 | 10,9 |
| EXTREMADURA | 3,6 | 5,4 | 7,6 | 2,3 | 9,1 |
| GALICIA | 5,6 | 3,5 | 5,4 | 31,2 | 25,9 |
| LA RIOJA | 2,1 | 5,2 | 4,5 | 3,4 | 10,8 |
| MADRID | 13,1 | 2,8 | 6,9 | 2,2 | 17,6 |
| MURCIA | 5,8 | 4,6 | 4,1 | 2,1 | 7,6 |
| NAVARRA | 5,0 | 3,1 | 4,9 | 2,5 | 8,2 |
| PAÍS VASCO | 6,1 | 7,1 | 3,9 | 2,7 | 28,2 |
| CEUTA | 12,8 | 16,1 | 12,5 | 2,1 | 1,8 |
| MELILLA | -- | 17,2 | 15,6 | 3,9 | -0,9 |
| ESPAÑA | 6,0 | 4,1 | 5,5 | 4,7 | 16,6 |

Fuente: *Elaboración propia.*

Evolución patrimonial 2019/2018 por CC.AA. (cuadro 10)

| Tasas de variación en % | Activo total | Activo corriente | Activo no corriente | Patrimonio neto | Pasivo no corriente | Deudas con entidades de crédito | Deudas con empresas del grupo | Pasivo corriente | Deuda con entidades de crédito | Deudas con empresas del grupo | Acreedores comerciales |
|-------------------------|--------------|------------------|---------------------|-----------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| ANDALUCÍA | 5,9 | 8,2 | 4,2 | 14,4 | -5,4 | -2,3 | -16,8 | 2,2 | 0,7 | 5,8 | 3,0 |
| ARAGÓN | 5,0 | 4,2 | 5,8 | 8,9 | -4,8 | -6,3 | -14,3 | 4,6 | 11,6 | -0,5 | 2,1 |
| ASTURIAS | 1,6 | 4,3 | 0,4 | 2,9 | -6,4 | 2,2 | -16,5 | 8,4 | 8,4 | 65,4 | -8,3 |
| BALEARES | 7,3 | 10,8 | 5,7 | 8,6 | 5,5 | 8,8 | 3,3 | 6,3 | 9,3 | 17,5 | 0,5 |
| CANARIAS | 2,6 | -0,7 | 4,3 | 5,9 | -0,5 | -6,3 | 11,3 | -4,0 | 4,4 | -30,3 | 2,5 |
| CANTABRIA | 3,3 | 6,3 | 1,3 | 5,5 | -4,3 | -1,8 | -6,4 | 6,4 | 1,0 | 21,3 | 4,8 |
| CASTILLA LA MANCHA | 3,3 | 2,9 | 3,7 | 6,1 | -0,2 | 1,7 | -15,5 | 1,7 | -2,7 | -7,5 | 4,6 |
| CASTILLA Y LEÓN | 4,4 | 3,4 | 5,2 | 8,1 | -1,0 | -0,7 | -2,5 | 2,4 | 3,8 | 3,3 | 1,3 |
| CATALUÑA | 4,5 | 3,6 | 5,0 | 5,8 | 4,1 | -0,6 | 4,0 | 2,2 | 4,8 | 2,2 | 0,7 |
| COM.VALENCIANA | 4,1 | 1,7 | 6,1 | 6,1 | 1,0 | -1,5 | 9,0 | 2,1 | 4,8 | -10,8 | 3,8 |
| EXTREMADURA | 6,0 | 8,2 | 4,2 | 8,2 | -2,9 | -2,2 | -11,9 | 9,4 | 3,5 | 57,9 | 3,2 |
| GALICIA | 11,5 | 8,9 | 12,9 | 17,6 | -3,3 | -15,3 | 8,5 | 4,2 | -1,2 | -5,3 | 7,4 |
| LA RIOJA | 3,8 | 2,5 | 5,2 | 5,4 | 2,8 | 9,5 | -8,6 | 1,6 | 11,5 | 6,5 | -2,3 |
| MADRID | 2,3 | 3,8 | 1,6 | 2,5 | -0,5 | 0,7 | -4,9 | 5,2 | 1,9 | 10,4 | 0,5 |
| MURCIA | 5,5 | 5,9 | 5,2 | 6,6 | -2,9 | 2,4 | -14,2 | 8,6 | 4,3 | 54,6 | 5,7 |
| NAVARRA | 2,9 | 7,0 | -0,2 | 3,1 | -4,6 | -4,1 | -9,1 | 7,6 | 4,1 | 7,7 | 8,7 |
| PAÍS VASCO | 2,2 | 8,4 | 0,0 | 2,4 | -2,5 | -0,8 | -3,7 | 8,0 | -7,5 | 15,4 | 0,0 |
| CEUTA | 3,7 | 3,8 | 3,5 | 2,5 | 3,9 | -0,6 | 10,5 | 6,7 | 12,9 | 1,8 | 5,8 |
| MELILLA | 1,1 | 2,4 | -0,5 | -0,3 | 8,9 | -19,0 | 55,1 | 1,0 | -15,3 | -10,7 | 7,5 |
| ESPAÑA | 3,4 | 4,6 | 2,8 | 4,9 | -0,6 | -0,6 | -4,2 | 4,5 | 2,3 | 8,9 | 1,5 |

Fuente: Elaboración propia.

Estructura del Balance por CC.AA. en 2019 (cuadro I I)

| Peso sobre activos total en % | Activo corriente | Tesorería | Existencias | Deudores | Activo no corriente | Inmovilizado material | Inmovilizado intangible | Patrimonio neto | Pasivo no corriente | Deudas con entidades de crédito | Deudas con empresas del grupo | Pasivo corriente | Deudas con entidades de crédito | Deudas con empresas del grupo | Acreeedores comerciales |
|-------------------------------|------------------|------------|-------------|-------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| ANDALUCÍA | 44,3 | 8,1 | 13,7 | 13,7 | 55,7 | 27,8 | 3,8 | 49,0 | 21,9 | 9,9 | 5,8 | 29,1 | 5,7 | 4,2 | 15,3 |
| ARAGÓN | 47,1 | 7,9 | 12,4 | 15,7 | 52,9 | 20,7 | 2,3 | 55,3 | 18,0 | 8,7 | 4,8 | 26,7 | 5,3 | 3,5 | 14,9 |
| ASTURIAS | 30,9 | 6,4 | 7,6 | 9,2 | 69,1 | 20,9 | 2,4 | 55,7 | 23,5 | 4,5 | 13,1 | 20,8 | 2,9 | 5,8 | 9,5 |
| BALEARES | 32,4 | 6,7 | 5,3 | 7,9 | 67,6 | 21,1 | 2,4 | 51,5 | 24,1 | 10,2 | 8,7 | 24,4 | 3,5 | 8,5 | 9,5 |
| CANARIAS | 33,4 | 8,6 | 7,2 | 9,2 | 66,6 | 32,4 | 1,9 | 61,8 | 17,5 | 8,8 | 3,8 | 20,7 | 4,2 | 3,0 | 10,3 |
| CANTABRIA | 41,4 | 7,2 | 8,5 | 15,6 | 58,6 | 22,1 | 2,0 | 47,1 | 23,2 | 4,7 | 13,0 | 29,8 | 5,4 | 6,5 | 14,9 |
| CASTILLA LA MANCHA | 53,3 | 9,0 | 18,0 | 19,1 | 46,7 | 28,8 | 2,6 | 45,7 | 19,9 | 9,2 | 2,9 | 34,3 | 6,4 | 3,2 | 20,7 |
| CASTILLA Y LEÓN | 45,1 | 7,5 | 14,9 | 15,1 | 54,9 | 28,4 | 3,4 | 49,1 | 20,3 | 8,9 | 4,8 | 30,6 | 5,0 | 4,1 | 17,7 |
| CATALUÑA | 38,7 | 7,7 | 9,3 | 13,5 | 61,3 | 17,0 | 3,7 | 52,2 | 20,7 | 8,1 | 6,8 | 27,1 | 3,8 | 6,4 | 13,9 |
| COM. VALENCIANA | 44,4 | 10,6 | 12,2 | 14,5 | 55,6 | 24,5 | 2,2 | 55,0 | 16,4 | 8,0 | 3,8 | 28,5 | 5,5 | 3,6 | 16,6 |
| EXTREMADURA | 46,4 | 7,7 | 14,8 | 16,6 | 53,6 | 33,7 | 0,9 | 47,3 | 21,0 | 11,0 | 4,4 | 31,6 | 7,1 | 5,2 | 16,0 |
| GALICIA | 35,6 | 8,5 | 7,9 | 9,5 | 64,4 | 13,3 | 3,2 | 65,9 | 12,7 | 4,0 | 4,2 | 21,4 | 3,4 | 3,8 | 12,0 |
| LA RIOJA | 50,0 | 9,1 | 17,8 | 16,1 | 50,0 | 23,7 | 2,7 | 53,5 | 15,8 | 9,1 | 3,2 | 30,7 | 8,3 | 4,0 | 15,6 |
| MADRID | 28,8 | 5,0 | 4,7 | 8,9 | 71,2 | 15,6 | 3,9 | 48,8 | 27,6 | 6,1 | 11,4 | 23,6 | 1,9 | 8,8 | 9,2 |
| MURCIA | 47,7 | 8,6 | 14,3 | 18,2 | 52,3 | 26,5 | 2,2 | 51,6 | 16,2 | 8,2 | 3,8 | 32,2 | 7,9 | 3,3 | 18,0 |
| NAVARRA | 45,2 | 7,6 | 13,1 | 17,0 | 54,8 | 21,9 | 5,5 | 50,9 | 17,9 | 8,9 | 4,4 | 31,2 | 4,5 | 5,7 | 18,5 |
| PAÍS VASCO | 28,1 | 4,6 | 4,8 | 8,0 | 71,9 | 14,1 | 2,4 | 53,6 | 24,9 | 6,8 | 11,6 | 21,5 | 2,5 | 8,4 | 8,3 |
| CEUTA | 47,0 | 12,1 | 13,4 | 12,3 | 53,0 | 31,1 | 1,3 | 60,6 | 17,2 | 8,0 | 3,0 | 22,2 | 4,1 | 1,7 | 11,6 |
| MELILLA | 56,4 | 14,2 | 14,7 | 11,8 | 43,6 | 24,8 | 0,5 | 64,5 | 12,9 | 4,4 | 3,4 | 22,7 | 2,7 | 3,1 | 12,8 |
| ESPAÑA | 33,5 | 6,3 | 7,1 | 10,6 | 66,5 | 17,9 | 3,5 | 51,3 | 24,0 | 6,9 | 9,2 | 24,7 | 3,0 | 7,2 | 11,2 |

Fuente: Elaboración propia.

Indicadores Económicos Financieros por CC.AA. en 2019: Ratios (cuadro 12)

| Tanto por uno y euros por empleado | Liquidez general | Liquidez inmediata | Solvencia | Coefficiente de endeudamiento | Rentabilidad económica | Rentabilidad financiera despues de impuestos | Gastos personal por empleado (euros) | Ingresos de explotación por empleado (euros) |
|------------------------------------|------------------|--------------------|-------------|-------------------------------|------------------------|--|--------------------------------------|--|
| ANDALUCÍA | 1,52 | 1,05 | 1,96 | 1,04 | 4,1 | 6,5 | 29.263 | 170.475 |
| ARAGÓN | 1,77 | 1,30 | 2,24 | 0,81 | 4,5 | 7,7 | 34.318 | 235.502 |
| ASTURIAS | 1,49 | 1,12 | 2,26 | 0,80 | 2,5 | 4,6 | 35.804 | 215.633 |
| BALEARES | 1,33 | 1,11 | 2,06 | 0,94 | 4,9 | 9,4 | 35.013 | 188.920 |
| CANARIAS | 1,61 | 1,26 | 2,62 | 0,62 | 4,3 | 6,9 | 23.800 | 130.605 |
| CANTABRIA | 1,39 | 1,10 | 1,89 | 1,13 | 3,8 | 10,0 | 33.551 | 223.888 |
| CASTILLA LA MANCHA | 1,55 | 1,02 | 1,84 | 1,19 | 4,8 | 8,3 | 28.915 | 177.507 |
| CASTILLA Y LEÓN | 1,47 | 0,98 | 1,96 | 1,04 | 5,4 | 8,7 | 31.865 | 223.977 |
| CATALUÑA | 1,43 | 1,07 | 2,09 | 0,92 | 5,5 | 9,6 | 39.396 | 230.428 |
| COM.VALENCIANA | 1,56 | 1,13 | 2,22 | 0,82 | 5,1 | 7,8 | 31.263 | 183.247 |
| EXTREMADURA | 1,47 | 1,00 | 1,90 | 1,11 | 4,8 | 7,9 | 24.804 | 153.010 |
| GALICIA | 1,66 | 1,29 | 2,93 | 0,52 | 11,7 | 22,1 | 32.004 | 260.349 |
| LA RIOJA | 1,63 | 1,04 | 2,15 | 0,87 | 4,8 | 7,5 | 33.737 | 201.824 |
| MADRID | 1,22 | 1,01 | 1,95 | 1,05 | 4,1 | 7,4 | 38.994 | 270.676 |
| MURCIA | 1,48 | 1,03 | 2,06 | 0,94 | 4,8 | 7,3 | 26.182 | 184.345 |
| NAVARRA | 1,45 | 1,03 | 2,04 | 0,97 | 3,8 | 6,3 | 40.269 | 261.908 |
| PAÍS VASCO | 1,30 | 1,08 | 2,15 | 0,87 | 5,1 | 8,0 | 41.707 | 282.642 |
| CEUTA | 2,12 | 1,51 | 2,54 | 0,65 | 4,8 | 6,6 | 32.820 | 367.876 |
| MELILLA | 2,49 | 1,84 | 2,81 | 0,55 | 2,5 | 3,8 | 28.987 | 261.240 |
| ESPAÑA | 1,35 | 1,06 | 2,05 | 0,95 | 4,8 | 8,6 | 35.428 | 229.853 |

Fuente: *Elaboración propia.*

Ratios por CC.AA y sectores en 2019 (cuadro 13)

| Porcentajes | Rentabilidad económica (%) | | | | | Rentabilidad financiera despues de impuestos (%) | | | | |
|--------------------|----------------------------|------------|--------------|------------|------------|--|------------|--------------|------------|------------|
| | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios |
| ANDALUCÍA | 3,4 | 5,4 | 1,9 | 4,0 | 4,2 | 4,7 | 9,3 | 5,2 | 6,2 | 6,0 |
| ARAGÓN | 7,6 | 5,8 | 3,0 | 4,9 | 3,2 | 11,0 | 9,8 | 7,5 | 9,1 | 5,6 |
| ASTURIAS | 3,0 | 0,8 | 2,9 | 3,6 | 3,6 | 2,4 | 5,0 | 4,5 | 6,0 | 4,4 |
| BALEARES | 0,0 | 0,4 | 7,1 | 5,9 | 5,0 | -0,1 | -1,3 | 11,1 | 17,5 | 9,0 |
| CANARIAS | 3,7 | 4,6 | 4,0 | 5,0 | 4,1 | 6,0 | 8,6 | 6,7 | 7,2 | 6,7 |
| CANTABRIA | 8,5 | 2,7 | 2,3 | 5,1 | 4,6 | 10,5 | 12,9 | 0,0 | 8,6 | 9,3 |
| CASTILLA LA MANCHA | 3,3 | 5,0 | 5,2 | 4,7 | 4,5 | 4,3 | 8,7 | 10,3 | 8,3 | 7,9 |
| CASTILLA Y LEÓN | 6,5 | 5,9 | 2,7 | 4,7 | 5,8 | 9,1 | 9,4 | 3,8 | 10,1 | 8,2 |
| CATALUÑA | 3,6 | 5,6 | 3,0 | 5,1 | 6,2 | 5,3 | 9,7 | 4,5 | 8,5 | 10,6 |
| COM.VALENCIANA | 1,8 | 6,5 | 3,0 | 6,3 | 4,3 | 5,2 | 10,4 | 4,5 | 9,4 | 6,6 |
| EXTREMADURA | 2,4 | 5,2 | 6,9 | 5,1 | 4,4 | 3,1 | 8,5 | 11,8 | 8,5 | 7,6 |
| GALICIA | 4,3 | 6,6 | 4,2 | 27,0 | 5,7 | 6,8 | 9,5 | 7,1 | 60,7 | 7,5 |
| LA RIOJA | 2,2 | 5,3 | 2,8 | 6,2 | 3,8 | 2,5 | 8,1 | 4,7 | 8,4 | 6,9 |
| MADRID | 2,9 | 2,4 | 1,9 | 4,3 | 4,8 | 4,3 | 5,2 | 2,9 | 9,6 | 8,1 |
| MURCIA | 4,9 | 5,5 | 2,9 | 5,2 | 4,1 | 6,9 | 8,5 | 3,9 | 8,9 | 6,4 |
| NAVARRA | 7,7 | 3,4 | 3,9 | 5,3 | 3,7 | 13,5 | 5,9 | 6,2 | 9,8 | 5,5 |
| PAÍS VASCO | 1,3 | 6,0 | 2,4 | 5,2 | 4,9 | 4,3 | 9,3 | 2,8 | 9,6 | 7,8 |
| CEUTA | 5,2 | 10,2 | 3,6 | 3,5 | 4,0 | 9,3 | 11,5 | 4,6 | 5,1 | 6,0 |
| MELILLA | -- | 6,2 | 5,9 | 5,0 | -1,4 | -- | 8,3 | 6,0 | 6,8 | -2,2 |
| ESPAÑA | 3,9 | 4,3 | 2,5 | 7,1 | 4,9 | 5,7 | 7,8 | 3,9 | 16,4 | 8,1 |

Fuente: Elaboración propia.

Ratios por CC.AA y sectores en 2019 (cuadro 14)

| Euros | Gastos personal por empleado | | | | | Ingresos de explotación por empleado | | | | |
|--------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios | Agricultura | Industria | Construcción | Comercio | Servicios |
| ANDALUCÍA | 17.813 | 35.677 | 30.674 | 26.006 | 29.634 | 73.570 | 261.370 | 114.117 | 293.185 | 87.572 |
| ARAGÓN | 25.503 | 39.560 | 36.172 | 33.332 | 30.446 | 215.110 | 337.259 | 154.533 | 333.109 | 96.198 |
| ASTURIAS | 27.924 | 45.631 | 41.254 | 27.609 | 31.321 | 109.486 | 348.298 | 160.136 | 274.108 | 103.890 |
| BALEARES | 27.313 | 36.849 | 33.030 | 30.710 | 36.178 | 93.679 | 168.682 | 135.931 | 247.109 | 186.724 |
| CANARIAS | 20.721 | 33.371 | 8.988 | 25.169 | 29.216 | 77.168 | 213.341 | 31.406 | 259.208 | 105.749 |
| CANTABRIA | 37.596 | 41.260 | 32.573 | 28.496 | 30.173 | 127.842 | 374.913 | 116.400 | 263.899 | 102.571 |
| CASTILLA LA MANCHA | 23.615 | 32.156 | 30.866 | 28.039 | 26.207 | 146.615 | 220.302 | 113.612 | 297.316 | 84.267 |
| CASTILLA Y LEÓN | 25.710 | 36.370 | 32.702 | 29.735 | 28.812 | 263.990 | 297.554 | 125.065 | 361.712 | 88.349 |
| CATALUÑA | 27.542 | 46.473 | 37.460 | 38.618 | 36.326 | 226.025 | 308.080 | 156.966 | 372.528 | 126.399 |
| COM.VALENCIANA | 23.062 | 34.174 | 31.733 | 29.562 | 31.080 | 128.792 | 198.495 | 133.829 | 254.020 | 108.840 |
| EXTREMADURA | 17.894 | 29.217 | 27.446 | 23.507 | 24.134 | 101.123 | 254.987 | 101.133 | 233.097 | 64.801 |
| GALICIA | 35.719 | 34.640 | 33.895 | 30.124 | 31.060 | 155.429 | 274.452 | 148.584 | 444.743 | 124.767 |
| LA RIOJA | 22.356 | 36.731 | 34.925 | 34.462 | 29.766 | 76.757 | 246.524 | 141.139 | 338.035 | 86.356 |
| MADRID | 25.745 | 49.128 | 42.626 | 37.258 | 37.367 | 165.163 | 546.093 | 194.232 | 484.078 | 166.155 |
| MURCIA | 20.348 | 33.190 | 29.177 | 24.072 | 23.993 | 135.504 | 224.201 | 125.717 | 307.172 | 86.991 |
| NAVARRA | 27.925 | 47.037 | 43.759 | 36.413 | 31.439 | 247.940 | 340.108 | 231.238 | 397.199 | 91.818 |
| PAÍS VASCO | 48.533 | 51.262 | 44.269 | 36.465 | 36.213 | 245.742 | 450.650 | 196.024 | 389.133 | 138.989 |
| CEUTA | 18.394 | 36.213 | 31.720 | 30.323 | 33.740 | 54.825 | 207.920 | 59.707 | 373.665 | 87.572 |
| MELILLA | -- | 30.833 | 27.113 | 29.270 | 29.118 | -- | 356.409 | 81.536 | 330.996 | 260.879 |
| ESPAÑA | 22.880 | 42.005 | 33.980 | 32.873 | 34.562 | 138.644 | 338.398 | 143.868 | 367.809 | 137.552 |

Fuente: Elaboración propia.

Avance 2020: Indicadores económico-financieros por CC.AA.

(cuadro 15)

| Tasas de variación en % 2020/2019 | Cifra de negocios | Aprovisio- namientos | Gastos de personal | Gastos financieros | Resultado de explotación | Resultado del ejercicio |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------------|
| ANDALUCÍA | -5,1 | -4,6 | -4,6 | -12,5 | -9,2 | 2,8 |
| ARAGÓN | -4,1 | -4,9 | -3,6 | 1,5 | -9,7 | -17,4 |
| ASTURIAS | -7,8 | -18,5 | -6,1 | -9,0 | 66,0 | 93,1 |
| BALEARES | -51,1 | -53,1 | -27,8 | 2,5 | -168,7 | -166,9 |
| CANARIAS | -25,9 | -25,9 | -15,8 | -5,1 | -79,8 | -83,7 |
| CANTABRIA | 0,0 | -6,8 | -3,6 | 7,1 | -9,2 | -13,9 |
| CASTILLA LA MANCHA | -3,8 | -4,8 | -3,8 | 0,6 | -7,7 | -11,8 |
| CASTILLA Y LEÓN | -10,7 | -11,9 | -5,0 | 1,7 | -26,4 | -34,6 |
| CATALUÑA | -10,2 | -10,0 | -5,3 | 5,1 | -35,6 | -36,5 |
| COM.VALENCIANA | -2,3 | -1,8 | -2,7 | 0,8 | -9,3 | -14,1 |
| EXTREMADURA | 0,0 | -5,3 | -4,0 | 2,8 | -8,0 | -22,3 |
| GALICIA | -17,0 | -11,3 | -5,0 | 7,2 | -58,1 | -62,7 |
| LA RIOJA | -6,4 | -7,4 | -3,9 | -8,8 | -14,5 | -15,1 |
| MADRID | -12,0 | -11,1 | -3,6 | -3,1 | -42,0 | -48,3 |
| MURCIA | 0,7 | 0,9 | 0,7 | 21,7 | -4,8 | -6,2 |
| NAVARRA | -8,5 | -10,3 | -2,5 | 17,3 | -22,9 | -0,2 |
| PAÍS VASCO | -13,5 | -16,4 | -3,3 | -2,6 | -37,1 | -30,1 |
| CEUTA | 10,6 | 14,6 | -7,9 | 16,1 | 119,0 | 123,5 |
| MELILLA | -15,7 | -19,6 | -9,0 | 4,2 | 14,1 | 6,1 |
| ESPAÑA | -10,9 | -10,4 | -4,5 | -1,8 | -38,6 | -42,0 |

Fuente: *Elaboración propia.*

Avance 2020: Evolución patrimonial 2020/2019 por CC.AA. (cuadro 16)

| Tasas de variación en % | Activo total | Activo corriente | Activo no corriente | Patrimonio neto | Pasivo no corriente | Deudas con entidades de crédito | Deudas con empresas del grupo | Pasivo corriente | Deuda con entidades de crédito | Deudas con empresas del grupo | Acreedores comerciales |
|-------------------------|--------------|------------------|---------------------|-----------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| ANDALUCÍA | 2,2 | 4,6 | 0,5 | 3,6 | 7,9 | 16,5 | 0,7 | -4,5 | -12,2 | -9,4 | -1,4 |
| ARAGÓN | 2,5 | 8,2 | -2,5 | 3,4 | 9,0 | -2,0 | 6,8 | -3,8 | -12,5 | -5,1 | 0,7 |
| ASTURIAS | 8,2 | 11,1 | 6,9 | 2,3 | 8,3 | 38,6 | 3,2 | 24,2 | -20,5 | 84,5 | 2,3 |
| BALEARES | -3,2 | -14,9 | 3,8 | -5,7 | 19,9 | 37,3 | 8,8 | -17,1 | 60,2 | -26,7 | -29,9 |
| CANARIAS | -0,9 | -1,5 | -0,6 | -2,6 | 16,3 | 23,0 | 11,9 | -9,8 | -10,1 | 2,2 | -18,7 |
| CANTABRIA | 1,4 | 2,3 | 0,4 | 2,6 | 13,3 | 33,6 | -6,7 | -5,7 | -12,5 | -3,3 | -5,2 |
| CASTILLA LA MANCHA | 4,0 | 4,8 | 3,0 | 4,8 | 18,2 | 38,8 | 5,7 | -4,5 | -14,2 | -17,2 | -2,1 |
| CASTILLA Y LEÓN | 1,1 | -0,3 | 2,3 | 2,6 | 7,1 | 24,4 | -12,1 | -5,0 | -16,7 | 23,5 | -6,3 |
| CATALUÑA | 1,7 | -0,9 | 3,3 | 2,7 | 12,6 | 17,4 | 16,7 | -8,5 | -5,4 | -23,6 | -4,5 |
| COM.VALENCIANA | 4,4 | 4,0 | 4,7 | 4,8 | 9,9 | 21,4 | 2,2 | 0,3 | -7,5 | 10,4 | -0,1 |
| EXTREMADURA | 3,2 | 6,2 | 0,8 | 5,3 | 13,5 | 23,9 | 15,3 | -9,4 | -11,3 | -39,1 | -1,7 |
| GALICIA | -0,3 | -6,9 | 3,3 | -1,4 | 17,2 | 45,2 | 8,4 | -6,0 | -14,2 | 14,3 | -8,2 |
| LA RIOJA | 3,1 | 3,3 | 2,8 | 2,6 | 20,9 | 27,9 | 12,1 | -6,1 | -16,1 | -0,8 | -5,3 |
| MADRID | 0,3 | 2,2 | -0,5 | -1,2 | 8,7 | 15,9 | 6,3 | -7,0 | -26,2 | -10,5 | -5,1 |
| MURCIA | 5,0 | 7,4 | 2,8 | 4,8 | 26,0 | 30,4 | 42,8 | -5,4 | -11,4 | -8,2 | -2,5 |
| NAVARRA | 8,4 | 7,3 | 9,3 | 5,0 | 16,9 | 19,8 | 31,2 | 9,4 | -11,9 | 68,7 | -3,9 |
| PAÍS VASCO | 1,1 | -2,9 | 2,5 | 0,1 | 11,7 | 16,5 | 11,4 | -7,3 | -9,8 | -2,8 | -7,5 |
| CEUTA | 5,6 | 6,0 | 5,1 | 10,8 | 33,1 | 24,6 | 110,1 | -18,1 | -31,2 | 23,4 | -6,2 |
| MELILLA | 0,9 | 0,5 | 1,8 | 0,6 | 16,6 | 43,4 | 102,5 | -6,3 | 2,6 | -31,5 | -11,0 |
| ESPAÑA | 1,1 | 1,5 | 0,9 | 0,2 | 10,1 | 18,7 | 7,7 | -5,9 | -15,2 | -7,7 | -4,9 |

Fuente: Elaboración propia.

Avance 2020: Ratios económico-financieros por CC.AA. (cuadro 17)

| <i>Tanto por uno y euros por empleado</i> | Liquidez general | Liquidez inmediata | Solvencia | Coefficiente de endeudamiento | Rentabilidad económica | Rentabilidad financiera despues de impuestos | Gastos personal por empleado (euros) | Ingresos de explotación por empleado (euros) |
|---|-------------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------------|-------------------------------|---|---|---|
| ANDALUCÍA | 1,61 | 1,14 | 1,96 | 1,04 | 4,2 | 6,6 | 28.152 | 151.902 |
| ARAGÓN | 2,06 | 1,59 | 2,35 | 0,74 | 4,1 | 6,4 | 34.326 | 235.100 |
| ASTURIAS | 1,35 | 1,05 | 2,11 | 0,90 | 4,7 | 8,0 | 34.507 | 190.220 |
| BALEARES | 1,33 | 1,13 | 1,90 | 1,11 | -3,4 | -6,1 | 34.113 | 139.555 |
| CANARIAS | 1,68 | 1,29 | 2,45 | 0,69 | 1,0 | 1,2 | 22.228 | 111.216 |
| CANTABRIA | 1,58 | 1,21 | 1,92 | 1,09 | 3,9 | 6,4 | 31.495 | 157.443 |
| CASTILLA LA MANCHA | 1,73 | 1,19 | 1,85 | 1,18 | 4,4 | 7,5 | 27.334 | 162.233 |
| CASTILLA Y LEÓN | 1,48 | 1,02 | 1,96 | 1,04 | 4,3 | 6,2 | 31.261 | 215.706 |
| CATALUÑA | 1,52 | 1,16 | 2,13 | 0,88 | 3,8 | 6,3 | 38.623 | 213.673 |
| COM.VALENCIANA | 1,64 | 1,24 | 2,28 | 0,78 | 4,6 | 7,0 | 31.149 | 181.797 |
| EXTREMADURA | 1,85 | 1,30 | 2,04 | 0,96 | 3,6 | 5,0 | 24.256 | 140.056 |
| GALICIA | 1,87 | 1,45 | 3,35 | 0,43 | 5,3 | 6,7 | 31.113 | 214.323 |
| LA RIOJA | 1,86 | 1,21 | 2,25 | 0,80 | 4,0 | 6,4 | 32.148 | 163.308 |
| MADRID | 1,41 | 1,18 | 1,93 | 1,08 | 2,5 | 4,0 | 38.819 | 233.182 |
| MURCIA | 1,72 | 1,22 | 2,06 | 0,94 | 4,6 | 6,9 | 26.162 | 174.892 |
| NAVARRA | 1,42 | 1,05 | 2,01 | 0,99 | 2,9 | 6,7 | 41.768 | 267.832 |
| PAÍS VASCO | 1,30 | 1,08 | 2,31 | 0,76 | 3,3 | 5,8 | 39.540 | 222.204 |
| CEUTA | 2,27 | 1,73 | 2,07 | 0,93 | 6,2 | 9,5 | 27.866 | 350.756 |
| MELILLA | 2,68 | 2,05 | 2,43 | 0,70 | 4,2 | 6,6 | 26.039 | 261.244 |
| ESPAÑA | 1,49 | 1,18 | 2,07 | 0,94 | 3,1 | 5,0 | 34.855 | 205.732 |

Fuente: *Elaboración propia.*

**ANEXO:
INFORMES
ECONÓMICO-FINANCIEROS**

CASTILLA Y LEÓN

CASTILLA Y LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 23.182 | 23.182 | 23.182 |
| Ingresos de explotación (*) | 2.295.181 | 2.385.881 | 2.441.101 |
| Fondos propios (*) | 1.139.770 | 1.196.552 | 1.296.204 |
| Inversión intangible (*) | -3.260 | -4.144 | -5.966 |
| Inversión material (*) | 39.567 | 43.436 | 31.368 |
| Empresas con datos de empleo | 20.744 | 20.989 | 21.197 |
| Empleo medio | 11,2 | 11,3 | 11,6 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 18.204 | 78,53 | 456.293 | 202.568 |
| Pequeñas | 3.922 | 16,92 | 2.822.126 | 1.832.265 |
| Medianas | 853 | 3,68 | 13.157.596 | 7.965.335 |
| Grandes | 203 | 0,88 | 128.036.534 | 60.987.677 |
| Total | 23.182 | 100,00 | 2.441.101 | 1.296.204 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 1.229 | 5,30 | 1.708.343 | 1.102.105 |
| Industria | 4.040 | 17,43 | 6.333.308 | 2.955.074 |
| Construcción | 3.358 | 14,49 | 896.525 | 604.493 |
| Comercio | 6.551 | 28,26 | 2.795.531 | 659.579 |
| Servicios | 8.004 | 34,53 | 946.955 | 1.299.954 |
| Total | 23.182 | 100,00 | 2.441.101 | 1.296.204 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

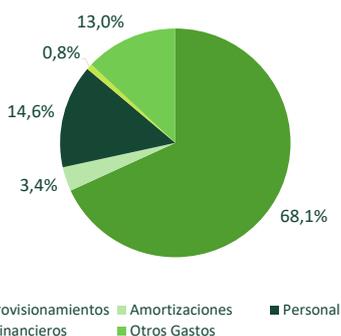
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 23.182 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 2.260.890 | 2.347.530 | 2.401.677 | 100,00 | 2,3 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 10.776 | 10.747 | 7.345 | 0,31 | -31,7 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 5.485 | 6.111 | 6.036 | 0,25 | -1,2 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -1.535.126 | -1.578.989 | -1.591.649 | 66,27 | 0,8 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 34.290 | 38.351 | 39.423 | 1,64 | 2,8 |
| 6. Gastos de personal (-) | -302.021 | -322.812 | -341.411 | 14,22 | 5,8 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -279.621 | -297.063 | -303.408 | 12,63 | 2,1 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -72.380 | -76.607 | -79.901 | 3,33 | 4,3 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 4.266 | 5.010 | 5.448 | 0,23 | 8,7 |
| 13. Resultados excepcionales | 2.390 | 2.037 | 2.590 | 0,11 | 27,2 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 128.949 | 134.314 | 146.150 | 6,09 | 8,8 |
| 14. Ingresos financieros | 14.790 | 12.432 | 16.211 | 0,67 | 30,4 |
| 15. Gastos financieros (-) | -22.229 | -20.519 | -19.189 | 0,80 | -6,5 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 5.841 | -2.556 | -915 | -0,04 | 64,2 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -1.598 | -10.643 | -3.892 | -0,16 | 63,4 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 127.350 | 123.672 | 142.258 | 5,92 | 15,0 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -25.298 | -27.172 | -27.624 | 1,15 | 1,7 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 100.586 | 95.439 | 114.781 | 4,78 | 20,3 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



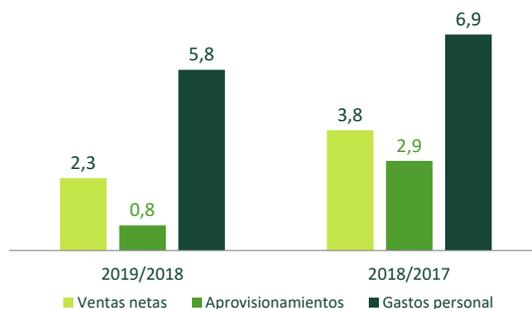
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



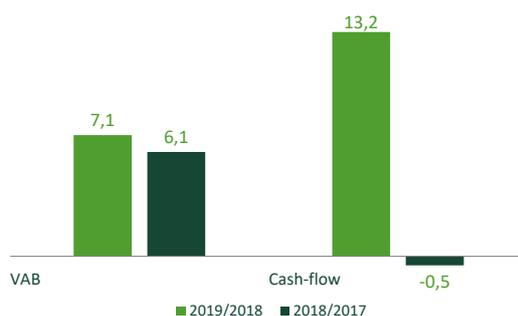
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

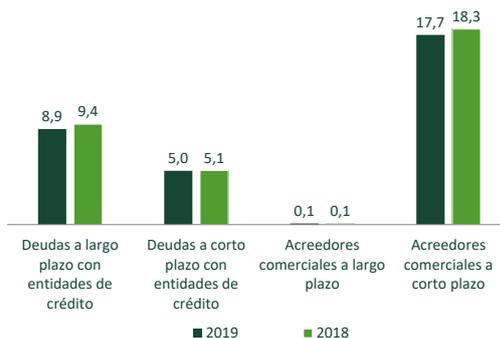
| Número de empresas | 23.182 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1.361.835 | 1.407.783 | 1.481.109 | 54,92 | 5,2 |
| I. Inmovilizado intangible | 101.434 | 97.290 | 91.324 | 3,39 | -6,1 |
| II. Inmovilizado material | 695.232 | 736.450 | 765.251 | 28,38 | 3,9 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 67.856 | 70.074 | 72.641 | 2,69 | 3,7 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 489.501 | 496.078 | 543.917 | 20,17 | 9,6 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 7.811 | 7.890 | 7.975 | 0,30 | 1,1 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 1.148.536 | 1.175.349 | 1.215.694 | 45,08 | 3,4 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 929 | 3.695 | 3.033 | 0,11 | -17,9 |
| II. Existencias | 372.412 | 397.495 | 401.281 | 14,88 | 1,0 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 383.034 | 394.054 | 407.548 | 15,11 | 3,4 |
| IV-VI. Otros activos corrientes | 214.625 | 191.092 | 202.159 | 7,50 | 5,8 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 177.537 | 189.012 | 201.674 | 7,48 | 6,7 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 2.510.371 | 2.583.132 | 2.696.803 | 100,00 | 4,4 |
| A) PATRIMONIO NETO | 1.167.336 | 1.223.508 | 1.323.171 | 49,06 | 8,1 |
| A-1) Fondos propios | 1.139.770 | 1.196.552 | 1.296.204 | 48,06 | 8,3 |
| I. Capital | 327.134 | 331.517 | 333.752 | 12,38 | 0,7 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 840.202 | 891.992 | 989.419 | 36,69 | 10,9 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 559.472 | 553.597 | 548.226 | 20,33 | -1,0 |
| I. Provisiones a largo plazo | 18.935 | 17.405 | 17.488 | 0,65 | 0,5 |
| II. Deudas a largo plazo | 370.905 | 375.060 | 372.500 | 13,81 | -0,7 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 248.905 | 242.551 | 240.910 | 8,93 | -0,7 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 122.000 | 132.509 | 131.589 | 4,88 | -0,7 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 143.359 | 133.359 | 130.023 | 4,82 | -2,5 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 1.105 | 2.369 | 2.826 | 0,10 | 19,3 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 25.168 | 25.403 | 25.390 | 0,94 | -0,1 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 783.563 | 806.027 | 825.405 | 30,61 | 2,4 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 33 | 5.792 | 6.137 | 0,23 | 6,0 |
| II. Provisiones a corto plazo | 7.876 | 9.680 | 8.355 | 0,31 | -13,7 |
| III. Deudas a corto plazo | 189.362 | 209.317 | 219.133 | 8,13 | 4,7 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 116.572 | 130.553 | 135.569 | 5,03 | 3,8 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 72.790 | 78.764 | 83.564 | 3,10 | 6,1 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 108.905 | 106.438 | 109.933 | 4,08 | 3,3 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 474.897 | 472.207 | 478.406 | 17,74 | 1,3 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 2.491 | 2.593 | 3.441 | 0,13 | 32,7 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 2.510.371 | 2.583.132 | 2.696.803 | 100,00 | 4,4 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

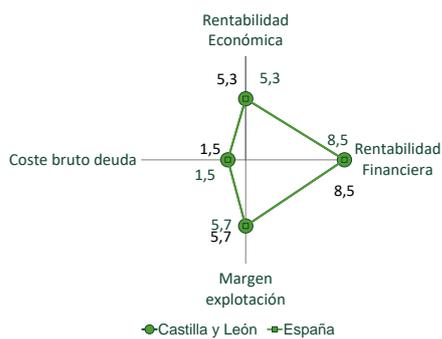


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

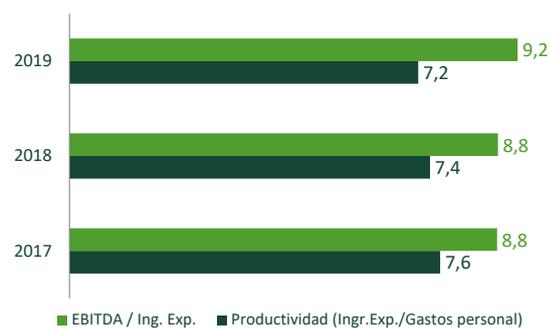
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 23.182 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,47 | 1,46 | 1,47 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,99 | 0,96 | 0,98 |
| Ratio de Tesorería | 0,50 | 0,47 | 0,49 |
| Solvencia | 1,87 | 1,90 | 1,96 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,15 | 1,11 | 1,04 |
| Autonomía financiera | 0,87 | 0,90 | 0,96 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 31,78 | 31,42 | 32,10 |
| Período medio cobros (días) | 60,91 | 60,28 | 60,94 |
| Período medio pagos (días) | 95,52 | 91,87 | 92,14 |
| Período medio almacen (días) | 89,93 | 93,37 | 92,24 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,47 | 1,47 | 1,54 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 79,07 | 78,63 | 77,63 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 13,16 | 13,53 | 13,99 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 8,77 | 8,78 | 9,19 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 4,38 | 4,00 | 4,70 |
| Rentabilidad económica | 5,14 | 5,20 | 5,42 |
| Margen neto de explotación | 5,62 | 5,63 | 5,99 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,91 | 0,92 | 0,91 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 2,00 | 2,03 | 2,01 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 8,62 | 7,80 | 8,67 |
| Efecto endeudamiento | 5,77 | 4,91 | 5,33 |
| Coste bruto de la deuda | 1,66 | 1,51 | 1,40 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 224.506 | 226.441 | 223.977 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,59 | 1,58 | 1,60 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 7,60 | 7,39 | 7,15 |
| Gastos de personal / empleado | 29.921 | 31.048 | 31.865 |
| Beneficios / Empleado | 9.351 | 8.377 | 9.502 |
| Activos por empleado | 227.975 | 228.912 | 232.335 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



TAMAÑOS

MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| Empresas analizadas | 18.204 | 18.204 | 18.204 |
| Ingresos de explotación (*) | 418.849 | 444.314 | 456.293 |
| Fondos propios (*) | 178.006 | 190.103 | 202.567 |
| Inversión intangible (*) | 62 | 46 | -12 |
| Inversión material (*) | 4.142 | 4.249 | 2.573 |
| Empresas con datos de empleo | 16.142 | 16.359 | 16.536 |
| Empleo medio | 5,0 | 5,1 | 5,2 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|---------------|---------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 963 | 5,29 | 401.143 | 288.549 |
| Industria | 2.723 | 14,96 | 472.289 | 250.622 |
| Construcción | 2.835 | 15,57 | 418.485 | 172.264 |
| Comercio | 5.005 | 27,49 | 562.858 | 186.207 |
| Servicios | 6.678 | 36,68 | 393.907 | 195.701 |
| Total | 18.204 | 100,00 | 456.293 | 202.567 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 18.204 | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 410.087 | 435.248 | 446.746 | 100,00 | 2,6 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 1.121 | 421 | 982 | 0,22 | 133,1 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 444 | 520 | 452 | 0,10 | -13,1 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -209.538 | -218.911 | -220.673 | 49,40 | 0,8 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 8.762 | 9.066 | 9.547 | 2,14 | 5,3 |
| 6. Gastos de personal (-) | -110.707 | -119.547 | -126.360 | 28,28 | 5,7 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -70.512 | -75.489 | -77.708 | 17,39 | 2,9 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -12.355 | -12.838 | -13.332 | 2,98 | 3,8 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 778 | 587 | 888 | 0,20 | 51,3 |
| 13. Resultados excepcionales | 1.278 | 970 | 1.164 | 0,26 | 20,0 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 19.357 | 20.028 | 21.706 | 4,86 | 8,4 |
| 14. Ingresos financieros | 609 | 628 | 733 | 0,16 | 16,8 |
| 15. Gastos financieros (-) | -3.083 | -3.024 | -2.995 | 0,67 | -1,0 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -151 | -189 | 153 | 0,03 | 181,0 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -2.626 | -2.585 | -2.109 | -0,47 | 18,4 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 16.731 | 17.442 | 19.597 | 4,39 | 12,4 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -4.215 | -4.665 | -5.064 | 1,13 | 8,6 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 12.516 | 12.778 | 14.533 | 3,25 | 13,7 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



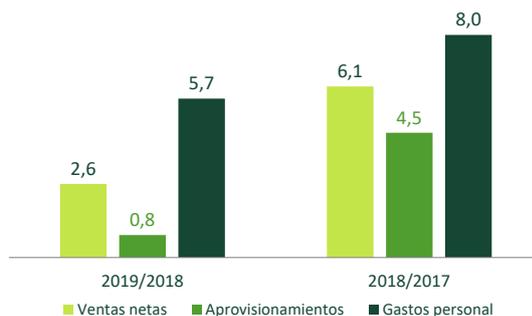
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



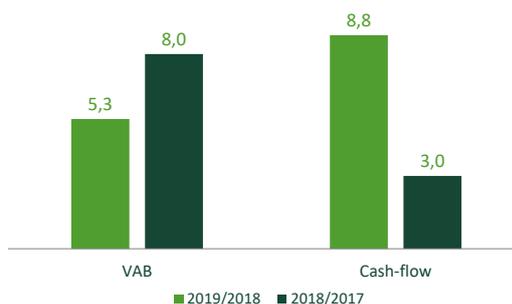
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

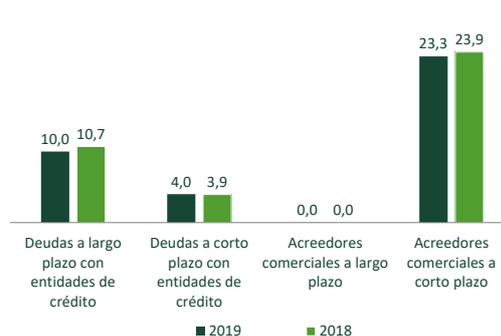
| Número de empresas | 18.204 | | | | |
|---|---------|---------|---------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 182.402 | 187.649 | 190.822 | 42,88 | 1,7 |
| I. Inmovilizado intangible | 4.617 | 4.663 | 4.651 | 1,05 | -0,3 |
| II. Inmovilizado material | 142.250 | 146.752 | 148.935 | 33,47 | 1,5 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 11.258 | 11.005 | 11.395 | 2,56 | 3,5 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 24.267 | 25.212 | 25.817 | 5,80 | 2,4 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 10 | 18 | 24 | 0,01 | 36,3 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 238.101 | 246.133 | 254.169 | 57,12 | 3,3 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 84 | 62 | 66 | 0,01 | 6,4 |
| II. Existencias | 78.539 | 79.286 | 78.639 | 17,67 | -0,8 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 76.645 | 79.904 | 81.579 | 18,33 | 2,1 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 21.668 | 22.250 | 23.164 | 5,21 | 4,1 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 61.165 | 64.631 | 70.721 | 15,89 | 9,4 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 420.504 | 433.782 | 444.991 | 100,00 | 2,6 |
| A) PATRIMONIO NETO | 180.095 | 192.181 | 204.718 | 46,00 | 6,5 |
| A-1) Fondos propios | 178.006 | 190.103 | 202.567 | 45,52 | 6,6 |
| I. Capital | 63.449 | 64.466 | 65.177 | 14,65 | 1,1 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 116.646 | 127.714 | 139.541 | 31,36 | 9,3 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 78.593 | 78.059 | 76.728 | 17,24 | -1,7 |
| I. Provisiones a largo plazo | 405 | 442 | 416 | 0,09 | -5,9 |
| II. Deudas a largo plazo | 74.068 | 73.472 | 71.753 | 16,12 | -2,3 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 47.097 | 46.240 | 44.303 | 9,96 | -4,2 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 26.970 | 27.231 | 27.450 | 6,17 | 0,8 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 2.637 | 2.696 | 3.064 | 0,69 | 13,6 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 66 | 34 | 17 | 0,00 | -49,2 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 1.417 | 1.415 | 1.478 | 0,33 | 4,5 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 161.815 | 163.542 | 163.545 | 36,75 | 0,0 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para a venta | 3 | 3 | 2 | 0,00 | -44,8 |
| II. Provisiones a corto plazo | 459 | 457 | 487 | 0,11 | 6,7 |
| III. Deudas a corto plazo | 54.388 | 55.995 | 55.732 | 12,52 | -0,5 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 15.315 | 17.045 | 17.760 | 3,99 | 4,2 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 39.073 | 38.950 | 37.973 | 8,53 | -2,5 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 2.951 | 2.984 | 3.262 | 0,73 | 9,3 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 103.684 | 103.777 | 103.686 | 23,30 | -0,1 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 330 | 328 | 376 | 0,08 | 14,6 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 420.504 | 433.782 | 444.991 | 100,00 | 2,6 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



MICRO



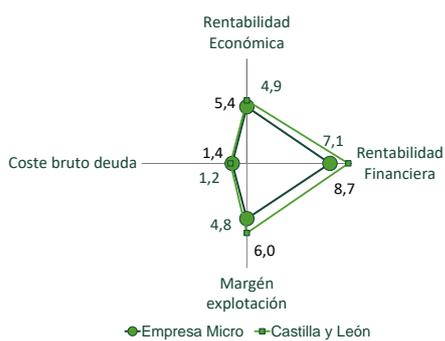
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 18.204 | | |
|---|--------|--------|--------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,47 | 1,51 | 1,55 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,99 | 1,02 | 1,07 |
| Ratio de Tesorería | 0,51 | 0,53 | 0,57 |
| Solvencia | 1,75 | 1,80 | 1,85 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,33 | 1,26 | 1,17 |
| Autonomía financiera | 0,75 | 0,80 | 0,85 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 32,04 | 33,56 | 35,66 |
| Período medio cobros (días) | 66,79 | 65,64 | 65,26 |
| Período medio pagos (días) | 135,14 | 128,66 | 126,84 |
| Período medio almacen (días) | 139,07 | 132,65 | 129,69 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,23 | 1,27 | 1,33 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 66,86 | 66,26 | 65,39 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 26,43 | 26,91 | 27,69 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 7,45 | 7,34 | 7,55 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 2,99 | 2,88 | 3,19 |
| Rentabilidad económica | 4,60 | 4,62 | 4,88 |
| Margen neto de explotación | 4,62 | 4,51 | 4,76 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 1,00 | 1,02 | 1,03 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,76 | 1,81 | 1,80 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 6,95 | 6,65 | 7,10 |
| Efecto endeudamiento | 4,69 | 4,46 | 4,69 |
| Coste bruto de la deuda | 1,28 | 1,25 | 1,25 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 88.636 | 90.439 | 90.773 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,25 | 1,25 | 1,25 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 3,78 | 3,72 | 3,61 |
| Gastos de personal / empleado | 24.334 | 25.235 | 26.033 |
| Beneficios / Empleado | 2.441 | 2.401 | 2.666 |
| Activos por empleado | 84.372 | 84.318 | 84.781 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



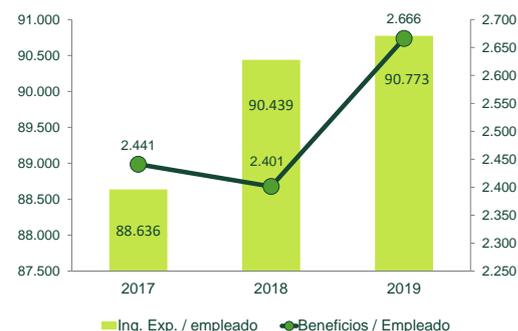
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 3.922 | 3.922 | 3.922 |
| Ingresos de explotación (*) | 2.500.056 | 2.681.413 | 2.822.126 |
| Fondos propios (*) | 1.651.006 | 1.737.680 | 1.832.265 |
| Inversión intangible (*) | -37 | 856 | -432 |
| Inversión material (*) | 46.627 | 49.747 | 43.915 |
| Empresas con datos de empleo | 3.610 | 3.640 | 3.669 |
| Empleo medio | 16,8 | 17,1 | 17,3 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 217 | 5,53 | 2.402.889 | 2.012.072 |
| Industria | 898 | 22,90 | 2.940.924 | 2.142.462 |
| Construcción | 445 | 11,35 | 2.375.396 | 1.951.063 |
| Comercio | 1.282 | 32,69 | 3.691.073 | 1.199.955 |
| Servicios | 1.080 | 27,54 | 1.960.182 | 2.239.840 |
| Total | 3.922 | 100,00 | 2.822.126 | 1.832.265 |

(*) Valores medios en euros.



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

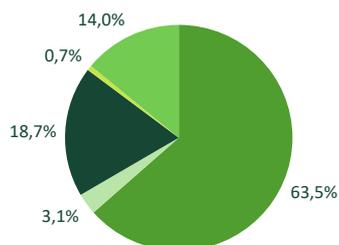
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 3.922 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 2.455.249 | 2.632.891 | 2.769.532 | 100,00 | 5,2 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 9.208 | 22.822 | 3.941 | 0,14 | -82,7 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 4.252 | 5.109 | 5.349 | 0,19 | 4,7 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -1.540.577 | -1.658.103 | -1.721.739 | 62,17 | 3,8 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 44.808 | 48.521 | 52.594 | 1,90 | 8,4 |
| 6. Gastos de personal (-) | -436.663 | -475.095 | -507.218 | 18,31 | 6,8 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -334.648 | -361.168 | -380.458 | 13,74 | 5,3 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -76.259 | -79.900 | -83.338 | 3,01 | 4,3 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 9.072 | 8.046 | 9.133 | 0,33 | 13,5 |
| 13. Resultados excepcionales | 5.030 | 3.047 | 6.530 | 0,24 | 114,3 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 139.469 | 146.170 | 154.326 | 5,57 | 5,6 |
| 14. Ingresos financieros | 12.306 | 12.719 | 18.734 | 0,68 | 47,3 |
| 15. Gastos financieros (-) | -19.528 | -19.059 | -19.443 | 0,70 | 2,0 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 988 | 352 | -1.432 | -0,05 | -506,7 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -6.233 | -5.988 | -2.141 | -0,08 | 64,2 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 133.236 | 140.182 | 152.184 | 5,49 | 8,6 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -30.865 | -32.572 | -35.011 | 1,26 | 7,5 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 102.371 | 107.610 | 117.173 | 4,23 | 8,9 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

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



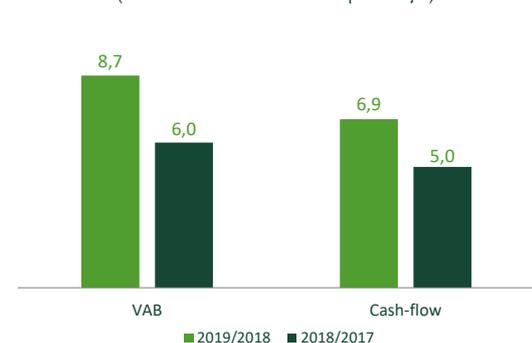
■ Ventas netas
 ■ Aprovisionamientos
 ■ Gastos personal

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



● Explotación
 ● Ejercicio

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



■ 2019/2018
 ■ 2018/2017

ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

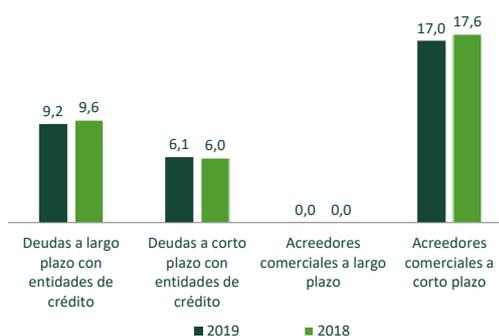
| Número de empresas | 3.922 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1.452.449 | 1.519.743 | 1.582.877 | 47,87 | 4,2 |
| I. Inmovilizado intangible | 32.253 | 33.109 | 32.677 | 0,99 | -1,3 |
| II. Inmovilizado material | 945.760 | 987.158 | 1.022.429 | 30,92 | 3,6 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 170.310 | 178.659 | 187.303 | 5,66 | 4,8 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 303.776 | 320.489 | 340.209 | 10,29 | 6,2 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 351 | 329 | 259 | 0,01 | -21,1 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 1.590.513 | 1.675.614 | 1.723.500 | 52,13 | 2,9 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.180 | 831 | 1.434 | 0,04 | 72,6 |
| II. Existencias | 533.419 | 567.846 | 562.748 | 17,02 | -0,9 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 551.103 | 575.963 | 600.842 | 18,17 | 4,3 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 187.329 | 192.529 | 189.910 | 5,74 | -1,4 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 317.481 | 338.445 | 368.567 | 11,15 | 8,9 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 3.042.962 | 3.195.357 | 3.306.378 | 100,00 | 3,5 |
| A) PATRIMONIO NETO | 1.669.533 | 1.755.707 | 1.851.110 | 55,99 | 5,4 |
| A-1) Fondos propios | 1.651.006 | 1.737.680 | 1.832.265 | 55,42 | 5,4 |
| I. Capital | 511.481 | 520.486 | 528.430 | 15,98 | 1,5 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 1.158.052 | 1.235.221 | 1.322.680 | 40,00 | 7,1 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 513.438 | 527.578 | 531.006 | 16,06 | 0,6 |
| I. Provisiones a largo plazo | 4.412 | 4.277 | 4.461 | 0,13 | 4,3 |
| II. Deudas a largo plazo | 443.825 | 454.094 | 452.149 | 13,68 | -0,4 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 306.493 | 305.863 | 304.648 | 9,21 | -0,4 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 137.332 | 148.231 | 147.501 | 4,46 | -0,5 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 48.471 | 51.501 | 54.912 | 1,66 | 6,6 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 255 | 255 | 291 | 0,01 | 14,1 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 16.474 | 17.451 | 19.193 | 0,58 | 10,0 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 859.991 | 912.073 | 924.261 | 27,95 | 1,3 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 175 | 175 | 333 | 0,01 | 90,0 |
| II. Provisiones a corto plazo | 3.570 | 3.617 | 3.473 | 0,11 | -4,0 |
| III. Deudas a corto plazo | 273.627 | 298.647 | 308.152 | 9,32 | 3,2 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 169.428 | 192.951 | 202.301 | 6,12 | 4,8 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 104.199 | 105.697 | 105.850 | 3,20 | 0,1 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 40.638 | 42.926 | 46.163 | 1,40 | 7,5 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 538.108 | 562.650 | 562.241 | 17,00 | -0,1 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 3.873 | 4.058 | 3.900 | 0,12 | -3,9 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 3.042.962 | 3.195.357 | 3.306.378 | 100,00 | 3,5 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



PEQUEÑA



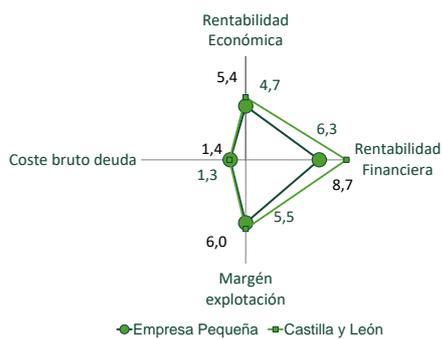
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 3.922 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,85 | 1,84 | 1,86 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 1,23 | 1,21 | 1,25 |
| Ratio de Tesorería | 0,59 | 0,58 | 0,60 |
| Solvencia | 2,22 | 2,22 | 2,27 |
| Coefficiente de endeudamiento | 0,82 | 0,82 | 0,79 |
| Autonomía financiera | 1,22 | 1,22 | 1,27 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 45,93 | 45,57 | 46,37 |
| Período medio cobros (días) | 80,46 | 78,40 | 77,71 |
| Período medio pagos (días) | 104,74 | 101,70 | 97,62 |
| Período medio almacén (días) | 128,51 | 127,65 | 118,95 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,71 | 1,72 | 1,75 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 75,01 | 75,31 | 74,49 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 17,47 | 17,72 | 17,97 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 8,38 | 8,24 | 8,20 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 4,09 | 4,01 | 4,15 |
| Rentabilidad económica | 4,58 | 4,57 | 4,67 |
| Margen neto de explotación | 5,58 | 5,45 | 5,47 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,82 | 0,84 | 0,85 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,57 | 1,60 | 1,64 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 6,13 | 6,13 | 6,33 |
| Efecto endeudamiento | 3,40 | 3,41 | 3,55 |
| Coste bruto de la deuda | 1,42 | 1,32 | 1,34 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 157.037 | 164.146 | 168.442 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,43 | 1,39 | 1,42 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 5,73 | 5,64 | 5,56 |
| Gastos de personal / empleado | 27.848 | 29.520 | 30.908 |
| Beneficios / Empleado | 6.385 | 6.442 | 6.909 |
| Activos por empleado | 180.966 | 185.943 | 190.239 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



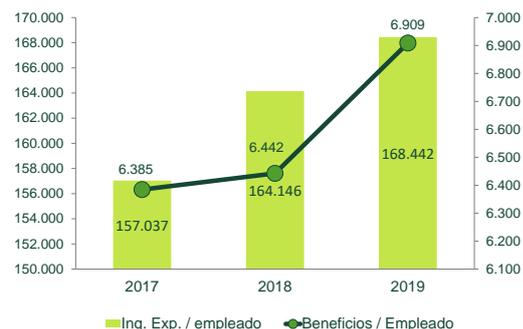
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Empresas analizadas | 853 | 853 | 853 |
| Ingresos de explotación (*) | 11.768.157 | 12.483.899 | 13.157.596 |
| Fondos propios (*) | 7.096.388 | 7.564.646 | 7.965.335 |
| Inversión intangible (*) | -4.739 | 29.383 | -285 |
| Inversión material (*) | 180.443 | 237.928 | 264.296 |
| Empresas con datos de empleo | 809 | 806 | 808 |
| Empleo medio | 50,0 | 51,4 | 54,7 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 39 | 4,57 | 12.168.504 | 6.418.147 |
| Industria | 312 | 36,58 | 15.022.335 | 8.998.197 |
| Construcción | 69 | 8,09 | 6.799.814 | 7.629.057 |
| Comercio | 235 | 27,55 | 18.479.451 | 4.160.927 |
| Servicios | 198 | 23,21 | 6.313.290 | 11.275.065 |
| Total | 853 | 100,00 | 13.157.596 | 7.965.335 |

(*) Valores medios en euros.



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

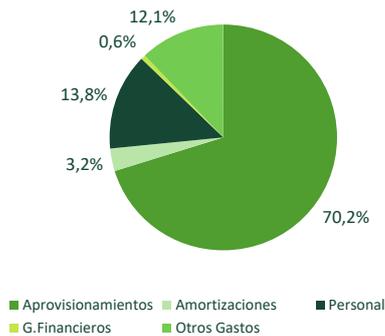
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 853 | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 11.534.224 | 12.222.983 | 12.892.431 | 100,00 | 5,5 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 65.029 | 124.879 | 10.131 | 0,08 | -91,9 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 25.928 | 34.100 | 40.654 | 0,32 | 19,2 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -7.866.434 | -8.481.770 | -8.871.262 | 68,81 | 4,6 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 233.933 | 260.917 | 265.166 | 2,06 | 1,6 |
| 6. Gastos de personal (-) | -1.509.724 | -1.623.733 | -1.747.907 | 13,56 | 7,6 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -1.414.668 | -1.451.967 | -1.530.072 | 11,87 | 5,4 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -358.444 | -391.999 | -409.969 | 3,18 | 4,6 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 40.736 | 45.352 | 45.427 | 0,35 | 0,2 |
| 13. Resultados excepcionales | 18.201 | 7.976 | 20.156 | 0,16 | 152,7 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 768.781 | 746.739 | 714.755 | 5,54 | -4,3 |
| 14. Ingresos financieros | 66.523 | 82.168 | 127.743 | 0,99 | 55,5 |
| 15. Gastos financieros (-) | -78.016 | -77.563 | -80.365 | 0,62 | 3,6 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -49.204 | 25.468 | -22.096 | -0,17 | -186,8 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -60.696 | 30.074 | 25.282 | 0,20 | -15,9 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 708.085 | 776.812 | 740.037 | 5,74 | -4,7 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -160.268 | -167.398 | -140.806 | 1,09 | -15,9 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 547.805 | 609.448 | 599.280 | 4,65 | -1,7 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



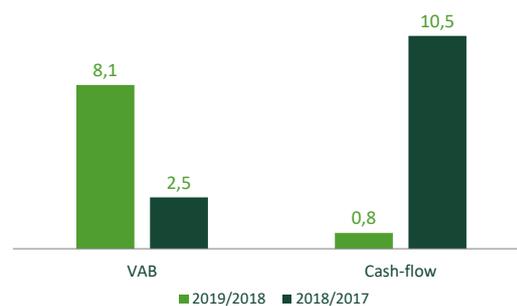
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

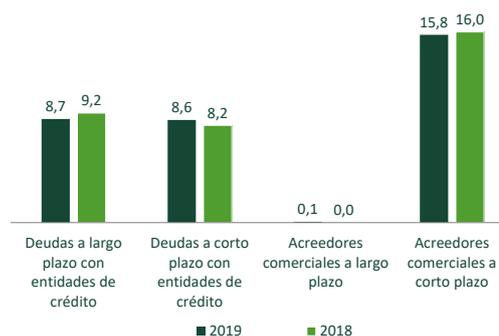
| Número de empresas | 853 | | | | |
|--|------------|------------|------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 6.629.994 | 6.956.234 | 7.214.832 | 48,26 | 3,7 |
| I. Inmovilizado intangible | 184.458 | 213.842 | 213.557 | 1,43 | -0,1 |
| II. Inmovilizado material | 3.785.559 | 4.007.633 | 4.249.139 | 28,42 | 6,0 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 602.785 | 618.638 | 641.428 | 4,29 | 3,7 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 2.051.363 | 2.111.699 | 2.106.754 | 14,09 | -0,2 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 5.830 | 4.422 | 3.955 | 0,03 | -10,6 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 6.912.447 | 7.421.604 | 7.735.163 | 51,74 | 4,2 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 7.636 | 9.266 | 9.384 | 0,06 | 1,3 |
| II. Existencias | 2.570.240 | 2.788.091 | 2.886.101 | 19,31 | 3,5 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.411.764 | 2.502.200 | 2.594.176 | 17,35 | 3,7 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 895.451 | 929.015 | 1.017.281 | 6,80 | 9,5 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 1.027.356 | 1.193.031 | 1.228.221 | 8,22 | 2,9 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 13.542.441 | 14.377.838 | 14.949.996 | 100,00 | 4,0 |
| A) PATRIMONIO NETO | 7.289.748 | 7.750.873 | 8.143.773 | 54,47 | 5,1 |
| A-I) Fondos propios | 7.096.388 | 7.564.646 | 7.965.335 | 53,28 | 5,3 |
| I. Capital | 2.048.637 | 2.070.060 | 2.068.634 | 13,84 | -0,1 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 5.241.111 | 5.680.813 | 6.075.139 | 40,64 | 6,9 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 2.283.700 | 2.459.494 | 2.384.034 | 15,95 | -3,1 |
| I. Provisiones a largo plazo | 63.482 | 74.429 | 76.655 | 0,51 | 3,0 |
| II. Deudas a largo plazo | 1.699.698 | 1.807.411 | 1.755.481 | 11,74 | -2,9 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 1.248.341 | 1.324.995 | 1.302.782 | 8,71 | -1,7 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 451.357 | 482.416 | 452.699 | 3,03 | -6,2 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 390.519 | 443.912 | 427.163 | 2,86 | -3,8 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 2.032 | 6.006 | 10.389 | 0,07 | 73,0 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 127.968 | 127.737 | 114.346 | 0,76 | -10,5 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 3.968.993 | 4.167.470 | 4.422.188 | 29,58 | 6,1 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 37 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| II. Provisiones a corto plazo | 26.091 | 30.391 | 32.921 | 0,22 | 8,3 |
| III. Deudas a corto plazo | 1.411.371 | 1.491.113 | 1.624.359 | 10,87 | 8,9 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 1.107.635 | 1.176.128 | 1.290.931 | 8,63 | 9,8 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 303.736 | 314.985 | 333.427 | 2,23 | 5,9 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 284.633 | 326.985 | 371.336 | 2,48 | 13,6 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 2.229.071 | 2.306.243 | 2.362.936 | 15,81 | 2,5 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 17.790 | 12.739 | 30.636 | 0,20 | 140,5 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 13.542.441 | 14.377.838 | 14.949.996 | 100,00 | 4,0 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



MEDIANA



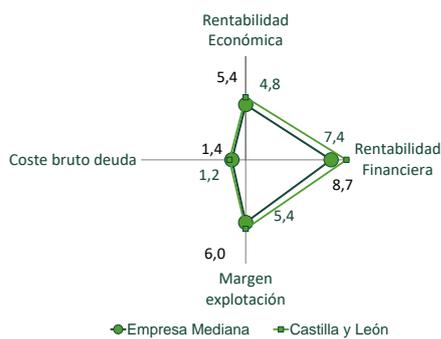
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 853 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,74 | 1,78 | 1,75 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 1,09 | 1,11 | 1,09 |
| Ratio de Tesorería | 0,48 | 0,51 | 0,51 |
| Solvencia | 2,17 | 2,17 | 2,20 |
| Coefficiente de endeudamiento | 0,86 | 0,85 | 0,84 |
| Autonomía financiera | 1,17 | 1,17 | 1,20 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 42,58 | 43,85 | 42,83 |
| Período medio cobros (días) | 74,80 | 73,16 | 71,96 |
| Período medio pagos (días) | 87,66 | 84,74 | 82,92 |
| Período medio almacén (días) | 122,93 | 123,14 | 120,07 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,84 | 1,84 | 1,82 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 78,87 | 79,57 | 79,05 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 12,83 | 13,01 | 13,28 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 9,43 | 8,95 | 8,42 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 4,65 | 4,88 | 4,55 |
| Rentabilidad económica | 5,68 | 5,19 | 4,78 |
| Margen neto de explotación | 6,53 | 5,98 | 5,43 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,87 | 0,87 | 0,88 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,70 | 1,68 | 1,70 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,51 | 7,86 | 7,36 |
| Efecto endeudamiento | 4,04 | 4,83 | 4,31 |
| Coste bruto de la deuda | 1,25 | 1,17 | 1,18 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 241.099 | 249.494 | 247.201 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,65 | 1,57 | 1,58 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 7,79 | 7,69 | 7,53 |
| Gastos de personal / empleado | 31.607 | 33.042 | 33.588 |
| Beneficios / Empleado | 11.113 | 11.932 | 11.114 |
| Activos por empleado | 268.313 | 276.973 | 270.884 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



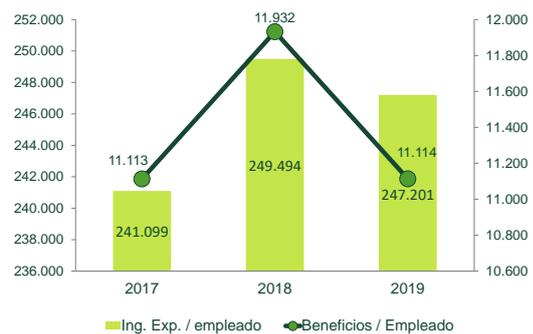
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Empresas analizadas | 203 | 203 | 203 |
| Ingresos de explotación (*) | 126.791.583 | 128.354.310 | 128.036.534 |
| Fondos propios (*) | 52.479.082 | 54.236.591 | 60.987.677 |
| Inversión intangible (*) | -340.386 | -617.371 | -670.662 |
| Inversión material (*) | 2.328.351 | 2.618.331 | 1.392.440 |
| Empresas con datos de empleo | 183 | 184 | 184 |
| Empleo medio | 269,6 | 272,3 | 280,3 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 10 | 4,93 | 71.725.442 | 38.968.758 |
| Industria | 107 | 52,71 | 158.622.439 | 60.978.366 |
| Construcción | 9 | 4,43 | 33.098.514 | 16.321.320 |
| Comercio | 29 | 14,29 | 221.441.009 | 30.095.846 |
| Servicios | 48 | 23,65 | 32.955.942 | 92.634.462 |
| Total | 203 | 100,00 | 128.036.534 | 60.987.677 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

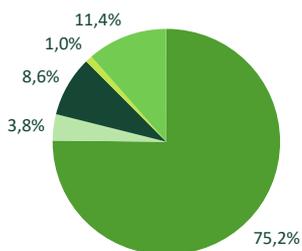
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 203 | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 125.510.124 | 126.821.622 | 126.521.007 | 100,00 | -0,2 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 678.910 | 223.895 | 632.000 | 0,50 | 182,3 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 395.526 | 409.290 | 374.583 | 0,30 | -8,5 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -93.697.787 | -93.010.092 | -91.431.676 | 72,27 | -1,7 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 1.281.459 | 1.532.689 | 1.515.527 | 1,20 | -1,1 |
| 6. Gastos de personal (-) | -9.781.988 | -10.142.029 | -10.512.688 | 8,31 | 3,7 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -13.198.918 | -14.075.326 | -13.899.961 | 10,99 | -1,2 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -4.178.120 | -4.406.214 | -4.596.165 | 3,63 | 4,3 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 70.968 | 173.455 | 175.193 | 0,14 | 1,0 |
| 13. Resultados excepcionales | -15.369 | 53.212 | -19.416 | -0,02 | -136,5 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 7.064.805 | 7.580.502 | 8.758.404 | 6,92 | 15,5 |
| 14. Ingresos financieros | 1.117.052 | 772.335 | 886.776 | 0,70 | 14,8 |
| 15. Gastos financieros (-) | -1.556.912 | -1.377.802 | -1.209.368 | 0,96 | -12,2 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 868.249 | -388.725 | 2.360 | 0,00 | 100,6 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | 428.388 | -994.192 | -320.233 | -0,25 | 67,8 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 7.493.193 | 6.586.310 | 8.438.172 | 6,67 | 28,1 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -1.241.186 | -1.351.914 | -1.432.358 | 1,13 | 6,0 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 6.084.606 | 5.113.047 | 7.022.449 | 5,55 | 37,3 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



● Explotación ● Ejercicio

DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



■ 2019/2018 ■ 2018/2017

ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

| Número de empresas | 203 | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 83.239.936 | 85.345.589 | 91.128.353 | 64,46 | 6,8 |
| I. Inmovilizado intangible | 9.771.229 | 9.153.858 | 8.483.196 | 6,00 | -7,3 |
| II. Inmovilizado material | 32.458.124 | 35.028.397 | 36.425.418 | 25,77 | 4,0 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 916.112 | 964.170 | 959.589 | 0,68 | -0,5 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 39.234.679 | 39.324.649 | 44.373.159 | 31,39 | 12,8 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 859.792 | 874.515 | 886.991 | 0,63 | 1,4 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 50.032.796 | 48.590.896 | 50.234.767 | 35,54 | 3,4 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 43.663 | 361.417 | 273.221 | 0,19 | -24,4 |
| II. Existencias | 14.379.512 | 15.596.455 | 15.773.472 | 11,16 | 1,1 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 16.086.573 | 16.192.548 | 16.716.129 | 11,82 | 3,2 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 15.184.516 | 12.203.461 | 13.065.044 | 9,24 | 7,1 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.338.532 | 4.237.015 | 4.406.902 | 3,12 | 4,0 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 133.272.732 | 133.936.485 | 141.363.120 | 100,00 | 5,5 |
| A) PATRIMONIO NETO | 54.269.275 | 55.997.673 | 62.760.491 | 44,40 | 12,1 |
| A-1) Fondos propios | 52.479.082 | 54.236.591 | 60.987.677 | 43,14 | 12,4 |
| I. Capital | 13.177.717 | 13.322.971 | 13.367.087 | 9,46 | 0,3 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 41.091.557 | 42.674.702 | 49.393.404 | 34,94 | 15,7 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 37.326.448 | 35.691.580 | 35.448.482 | 25,08 | -0,7 |
| I. Provisiones a largo plazo | 1.774.076 | 1.552.596 | 1.551.490 | 1,10 | -0,1 |
| II. Deudas a largo plazo | 19.997.369 | 19.874.294 | 19.991.862 | 14,14 | 0,6 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 13.033.708 | 12.075.059 | 12.178.306 | 8,61 | 0,9 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 6.963.661 | 7.799.235 | 7.813.556 | 5,53 | 0,2 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 13.557.194 | 12.127.139 | 11.717.670 | 8,29 | -3,4 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 106.764 | 237.345 | 271.897 | 0,19 | 14,6 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 1.891.046 | 1.900.207 | 1.915.564 | 1,36 | 0,8 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 41.677.009 | 42.247.232 | 43.154.147 | 30,53 | 2,1 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 657.754 | 694.202 | 0,49 | 5,5 |
| II. Provisiones a corto plazo | 679.612 | 866.882 | 704.986 | 0,50 | -18,7 |
| III. Deudas a corto plazo | 5.530.237 | 6.846.511 | 7.247.484 | 5,13 | 5,9 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 4.011.108 | 4.710.384 | 4.555.996 | 3,22 | -3,3 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 1.519.129 | 2.136.126 | 2.691.488 | 1,90 | 26,0 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 10.190.775 | 9.684.030 | 9.809.281 | 6,94 | 1,3 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 25.171.123 | 24.057.279 | 24.542.954 | 17,36 | 2,0 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 105.262 | 134.776 | 155.241 | 0,11 | 15,2 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 133.272.732 | 133.936.485 | 141.363.120 | 100,00 | 5,5 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



GRANDE



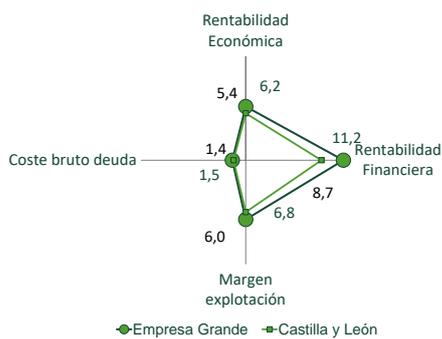
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

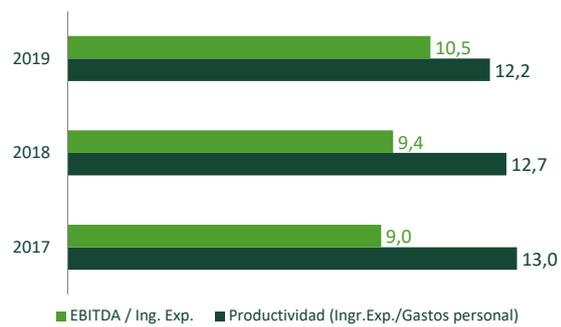
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 203 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,20 | 1,15 | 1,16 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,85 | 0,77 | 0,79 |
| Ratio de Tesorería | 0,47 | 0,39 | 0,40 |
| Solvencia | 1,69 | 1,72 | 1,80 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,46 | 1,39 | 1,25 |
| Autonomía financiera | 0,69 | 0,72 | 0,80 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 16,70 | 13,06 | 14,10 |
| Período medio cobros (días) | 46,31 | 46,05 | 47,65 |
| Período medio pagos (días) | 85,95 | 82,00 | 85,05 |
| Período medio almacen (días) | 56,56 | 62,02 | 63,09 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,29 | 1,27 | 1,40 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 84,31 | 83,43 | 82,27 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 7,72 | 7,90 | 8,21 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 9,04 | 9,39 | 10,46 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 4,80 | 3,98 | 5,48 |
| Rentabilidad económica | 5,30 | 5,66 | 6,20 |
| Margen neto de explotación | 5,57 | 5,91 | 6,84 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,95 | 0,96 | 0,91 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 2,53 | 2,64 | 2,55 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 11,21 | 9,13 | 11,19 |
| Efecto endeudamiento | 8,51 | 6,10 | 7,25 |
| Coste bruto de la deuda | 1,97 | 1,77 | 1,54 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 516.471 | 513.154 | 496.451 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 2,03 | 2,10 | 2,16 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 12,96 | 12,66 | 12,18 |
| Gastos de personal / empleado | 40.240 | 41.060 | 41.372 |
| Beneficios / Empleado | 22.874 | 17.874 | 22.810 |
| Activos por empleado | 487.964 | 485.394 | 499.219 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



SECTORES

AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 1.229 | 1.229 | 1.229 |
| Ingresos de explotación (*) | 1.526.969 | 1.570.272 | 1.708.343 |
| Fondos propios (*) | 983.177 | 1.039.994 | 1.102.105 |
| Inversión intangible (*) | -600 | -673 | 1.534 |
| Inversión material (*) | 61.131 | 50.694 | 45.844 |
| Empresas con datos de empleo | 1.008 | 1.029 | 1.042 |
| Empleo medio | 7,0 | 6,8 | 7,2 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 963 | 78,36 | 401.143 | 288.549 |
| Pequeñas | 217 | 17,66 | 2.402.889 | 2.012.072 |
| Medianas | 39 | 3,17 | 12.168.504 | 6.418.147 |
| Grandes | 10 | 0,81 | 71.725.442 | 38.968.758 |
| Total | 1.229 | 100,00 | 1.708.343 | 1.102.105 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de actividad (*) | Fondos propios (*) |
|-------------------------------------|--------|------------|---------------------------|--------------------|
| Agricultura, ganadería y caza | 1.142 | 92,92 | 1.756.334 | 935.272 |
| Pesca y Acuicultura | 3 | 0,24 | 7.295.119 | 1.665.007 |
| Silvicultura y explotación forestal | 84 | 6,83 | 856.365 | 3.350.134 |
| Total | 1.229 | 100,00 | 1.708.343 | 1.102.105 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 1.229 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.483.579 | 1.526.441 | 1.664.154 | 100,00 | 9,0 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 13.572 | 25.855 | 23.852 | 1,43 | -7,7 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 14.239 | 16.927 | 16.610 | 1,00 | -1,9 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -1.064.055 | -1.100.014 | -1.176.658 | 70,71 | 7,0 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 43.390 | 43.831 | 44.190 | 2,66 | 0,8 |
| 6. Gastos de personal (-) | -138.303 | -148.978 | -159.812 | 9,60 | 7,3 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -180.884 | -198.153 | -210.513 | 12,65 | 6,2 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -59.969 | -66.898 | -70.744 | 4,25 | 5,7 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 4.340 | 5.013 | 3.032 | 0,18 | -39,5 |
| 13. Resultados excepcionales | 5.754 | 5.158 | 5.942 | 0,36 | 15,2 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 121.664 | 109.182 | 140.052 | 8,42 | 28,3 |
| 14. Ingresos financieros | 5.137 | 5.523 | 5.336 | 0,32 | -3,4 |
| 15. Gastos financieros (-) | -12.088 | -12.865 | -12.557 | 0,75 | -2,4 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -1.019 | -1.539 | -2.746 | -0,17 | -78,4 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -7.970 | -8.881 | -9.967 | -0,60 | -12,2 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 113.694 | 100.302 | 130.086 | 7,82 | 29,7 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -27.028 | -23.524 | -29.002 | 1,74 | 23,3 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 86.666 | 76.778 | 101.083 | 6,07 | 31,7 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



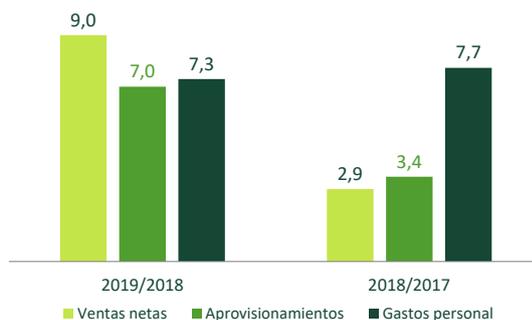
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

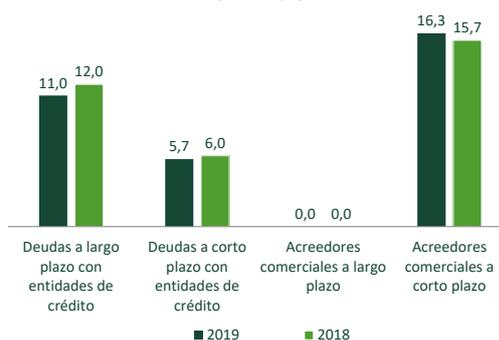
| Número de empresas | 1.229 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1.097.315 | 1.145.323 | 1.192.683 | 55,33 | 4,1 |
| I. Inmovilizado intangible | 6.472 | 5.799 | 7.333 | 0,34 | 26,5 |
| II. Inmovilizado material | 738.053 | 789.203 | 834.976 | 38,73 | 5,8 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 19.403 | 18.947 | 19.017 | 0,88 | 0,4 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 333.368 | 331.354 | 331.336 | 15,37 | 0,0 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 20 | 20 | 20 | 0,00 | -0,1 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 822.417 | 883.452 | 962.972 | 44,67 | 9,0 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 0 | 274 | 0,01 | 224.136,7 |
| II. Existencias | 318.394 | 359.294 | 389.371 | 18,06 | 8,4 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 275.675 | 289.874 | 318.003 | 14,75 | 9,7 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 77.862 | 74.099 | 85.821 | 3,98 | 15,8 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 150.487 | 160.186 | 169.504 | 7,86 | 5,8 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 1.919.732 | 2.028.776 | 2.155.655 | 100,00 | 6,3 |
| A) PATRIMONIO NETO | 991.579 | 1.048.240 | 1.112.091 | 51,59 | 6,1 |
| A-1) Fondos propios | 983.177 | 1.039.994 | 1.102.105 | 51,13 | 6,0 |
| I. Capital | 482.474 | 485.655 | 494.057 | 22,92 | 1,7 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 509.105 | 562.585 | 618.033 | 28,67 | 9,9 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 350.550 | 396.039 | 386.262 | 17,92 | -2,5 |
| I. Provisiones a largo plazo | 2.047 | 1.497 | 2.127 | 0,10 | 42,1 |
| II. Deudas a largo plazo | 310.917 | 352.322 | 348.671 | 16,17 | -1,0 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 220.278 | 242.874 | 237.661 | 11,03 | -2,1 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 90.639 | 109.448 | 111.010 | 5,15 | 1,4 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 18.842 | 22.003 | 25.351 | 1,18 | 15,2 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 0 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 18.743 | 20.217 | 10.113 | 0,47 | -50,0 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 577.604 | 584.496 | 657.302 | 30,49 | 12,5 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 1 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| II. Provisiones a corto plazo | 4.366 | 2.460 | 792 | 0,04 | -67,8 |
| III. Deudas a corto plazo | 210.809 | 233.717 | 244.006 | 11,32 | 4,4 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 102.430 | 120.863 | 122.421 | 5,68 | 1,3 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 108.379 | 112.854 | 121.585 | 5,64 | 7,7 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 42.909 | 29.933 | 50.971 | 2,36 | 70,3 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 319.324 | 318.116 | 350.604 | 16,26 | 10,2 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 194 | 270 | 10.929 | 0,51 | 3.941,5 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 1.919.732 | 2.028.776 | 2.155.655 | 100,00 | 6,3 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

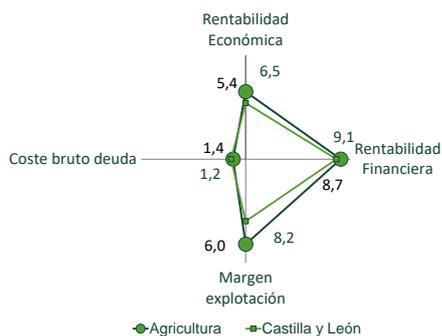


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

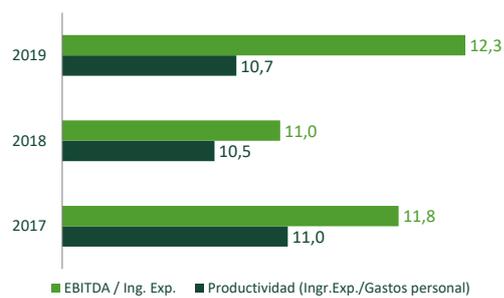
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 1.229 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,42 | 1,51 | 1,47 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,87 | 0,90 | 0,87 |
| Ratio de Tesorería | 0,40 | 0,40 | 0,39 |
| Solvencia | 2,07 | 2,07 | 2,07 |
| Coefficiente de endeudamiento | 0,94 | 0,94 | 0,94 |
| Autonomía financiera | 1,07 | 1,07 | 1,07 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 29,77 | 33,84 | 31,74 |
| Período medio cobros (días) | 65,90 | 67,38 | 67,94 |
| Período medio pagos (días) | 93,62 | 89,44 | 92,25 |
| Período medio almacen (días) | 111,18 | 123,82 | 123,95 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,33 | 1,32 | 1,32 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 81,53 | 82,67 | 81,20 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 9,06 | 9,49 | 9,35 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 11,80 | 10,99 | 12,25 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 5,68 | 4,89 | 5,92 |
| Rentabilidad económica | 6,34 | 5,38 | 6,50 |
| Margen neto de explotación | 7,97 | 6,95 | 8,20 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,80 | 0,77 | 0,79 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,86 | 1,78 | 1,77 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 8,74 | 7,32 | 9,09 |
| Efecto endeudamiento | 5,13 | 4,19 | 5,20 |
| Coste bruto de la deuda | 1,30 | 1,31 | 1,20 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 254.341 | 262.459 | 263.990 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 2,04 | 1,83 | 2,01 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 11,04 | 10,54 | 10,69 |
| Gastos de personal / empleado | 23.931 | 25.799 | 25.710 |
| Beneficios / Empleado | 14.570 | 12.959 | 16.039 |
| Activos por empleado | 316.925 | 337.912 | 332.287 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 4.040 | 4.040 | 4.040 |
| Ingresos de explotación (*) | 6.345.552 | 6.398.714 | 6.333.308 |
| Fondos propios (*) | 2.531.526 | 2.676.054 | 2.955.074 |
| Inversión intangible (*) | 4.334 | 1.632 | -9.669 |
| Inversión material (*) | 130.209 | 150.020 | 114.541 |
| Empresas con datos de empleo | 3.631 | 3.672 | 3.677 |
| Empleo medio | 22,1 | 22,2 | 23,0 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 2.723 | 67,40 | 472.289 | 250.622 |
| Pequeñas | 898 | 22,23 | 2.940.924 | 2.142.462 |
| Medianas | 312 | 7,72 | 15.022.335 | 8.998.197 |
| Grandes | 107 | 2,65 | 158.622.439 | 60.978.366 |
| Total | 4.040 | 100,00 | 6.333.308 | 2.955.074 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|---------------------------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Alimentación y bebidas | 1.268 | 31,39 | 5.643.771 | 3.613.710 |
| Extractivas | 104 | 2,57 | 1.812.320 | 2.038.491 |
| Fabricación maquinarias y otros | 451 | 11,16 | 24.695.746 | 5.617.393 |
| Fab. prod. para construcción | 887 | 21,96 | 2.994.081 | 1.349.505 |
| Manufactureras | 704 | 17,43 | 1.990.232 | 2.156.955 |
| Medioambientales | 475 | 11,76 | 1.773.904 | 2.167.495 |
| Químicas y farmacéuticas | 151 | 3,74 | 14.599.472 | 5.733.772 |
| Total | 4.040 | 100,00 | 6.333.308 | 2.955.074 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

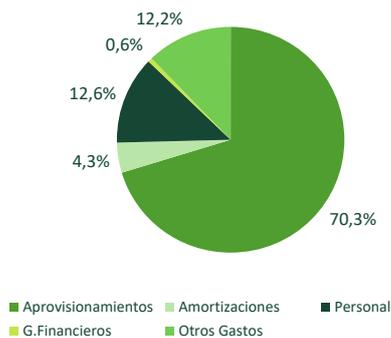
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 4.040 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 6.293.273 | 6.335.466 | 6.271.648 | 100,00 | -1,0 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 31.257 | 52.198 | 28.253 | 0,45 | -45,9 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 20.545 | 21.648 | 20.947 | 0,33 | -3,2 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -4.422.125 | -4.392.616 | -4.272.711 | 68,13 | -2,7 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 52.280 | 63.248 | 61.660 | 0,98 | -2,5 |
| 6. Gastos de personal (-) | -703.379 | -737.590 | -764.308 | 12,19 | 3,6 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -692.705 | -740.086 | -741.609 | 11,82 | 0,2 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -237.527 | -251.941 | -262.198 | 4,18 | 4,1 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 13.284 | 20.818 | 26.108 | 0,42 | 25,4 |
| 13. Resultados excepcionales | 2.028 | 4.044 | 3.171 | 0,05 | -21,6 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 356.931 | 375.188 | 370.961 | 5,91 | -1,1 |
| 14. Ingresos financieros | 37.893 | 30.995 | 27.971 | 0,45 | -9,8 |
| 15. Gastos financieros (-) | -43.862 | -40.308 | -37.983 | 0,61 | -5,8 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 13.673 | -5.927 | -5.123 | -0,08 | 13,6 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | 7.705 | -15.240 | -15.135 | -0,24 | 0,7 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 364.636 | 359.947 | 355.826 | 5,67 | -1,1 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -75.742 | -79.547 | -74.391 | 1,19 | -6,5 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 280.520 | 274.304 | 282.281 | 4,50 | 2,9 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



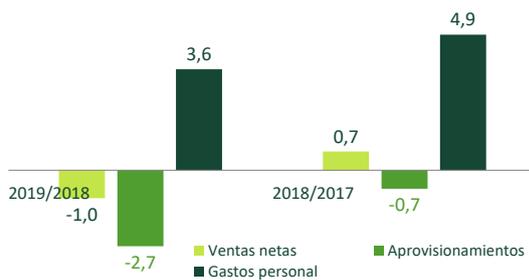
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

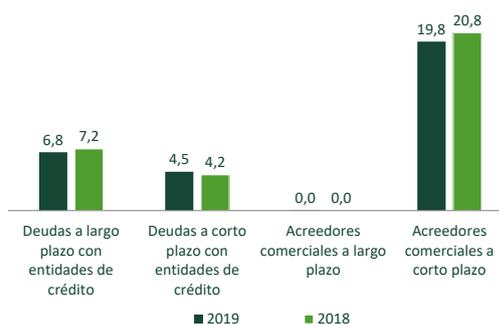
| Número de empresas | 4.040 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 2.999.438 | 3.129.519 | 3.373.573 | 53,29 | 7,8 |
| I. Inmovilizado intangible | 114.823 | 116.455 | 106.786 | 1,69 | -8,3 |
| II. Inmovilizado material | 2.179.332 | 2.328.193 | 2.441.243 | 38,56 | 4,9 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 26.417 | 27.577 | 29.068 | 0,46 | 5,4 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 677.564 | 656.133 | 795.453 | 12,56 | 21,2 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 1.302 | 1.162 | 1.023 | 0,02 | -11,9 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 2.875.099 | 2.867.709 | 2.957.237 | 46,71 | 3,1 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 2.399 | 17.976 | 13.597 | 0,21 | -24,4 |
| II. Existencias | 902.246 | 997.184 | 1.016.069 | 16,05 | 1,9 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 1.053.433 | 1.046.737 | 1.079.986 | 17,06 | 3,2 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 618.083 | 497.881 | 540.437 | 8,54 | 8,5 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 298.937 | 307.931 | 307.148 | 4,85 | -0,3 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 5.874.537 | 5.997.228 | 6.330.810 | 100,00 | 5,6 |
| A) PATRIMONIO NETO | 2.598.125 | 2.737.685 | 3.014.546 | 47,62 | 10,1 |
| A-1) Fondos propios | 2.531.526 | 2.676.054 | 2.955.074 | 46,68 | 10,4 |
| I. Capital | 627.099 | 636.475 | 641.507 | 10,13 | 0,8 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 1.971.026 | 2.101.210 | 2.373.039 | 37,48 | 12,9 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 1.190.657 | 1.138.290 | 1.086.793 | 17,17 | -4,5 |
| I. Provisiones a largo plazo | 58.578 | 45.475 | 40.522 | 0,64 | -10,9 |
| II. Deudas a largo plazo | 681.141 | 613.541 | 611.521 | 9,66 | -0,3 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 489.988 | 432.400 | 431.932 | 6,82 | -0,1 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 191.153 | 181.141 | 179.589 | 2,84 | -0,9 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 379.499 | 410.180 | 367.627 | 5,81 | -10,4 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 195 | 883 | 1.951 | 0,03 | 120,8 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 71.244 | 68.210 | 65.173 | 1,03 | -4,5 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 2.085.754 | 2.121.253 | 2.229.471 | 35,22 | 5,1 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 33.050 | 34.781 | 0,55 | 5,2 |
| II. Provisiones a corto plazo | 22.801 | 30.855 | 24.332 | 0,38 | -21,1 |
| III. Deudas a corto plazo | 342.601 | 409.697 | 471.078 | 7,44 | 15,0 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 224.508 | 251.012 | 287.402 | 4,54 | 14,5 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 118.093 | 158.685 | 183.676 | 2,90 | 15,7 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 431.668 | 396.848 | 443.182 | 7,00 | 11,7 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.282.929 | 1.245.880 | 1.250.572 | 19,75 | 0,4 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 5.755 | 4.922 | 5.526 | 0,09 | 12,3 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 5.874.537 | 5.997.228 | 6.330.810 | 100,00 | 5,6 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

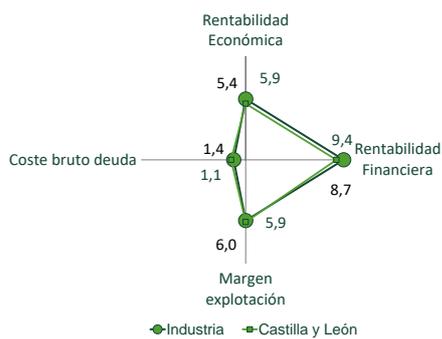


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 4.040 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,38 | 1,35 | 1,33 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,94 | 0,87 | 0,86 |
| Ratio de Tesorería | 0,44 | 0,38 | 0,38 |
| Solvencia | 1,79 | 1,84 | 1,91 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,26 | 1,19 | 1,10 |
| Autonomía financiera | 0,79 | 0,84 | 0,91 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 27,45 | 26,03 | 24,61 |
| Período medio cobros (días) | 60,59 | 59,71 | 62,24 |
| Período medio pagos (días) | 91,55 | 88,60 | 91,03 |
| Período medio almacen (días) | 75,84 | 84,69 | 87,18 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,13 | 1,12 | 1,18 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 80,60 | 80,21 | 79,17 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 11,08 | 11,53 | 12,07 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 9,44 | 9,70 | 9,81 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 4,42 | 4,29 | 4,46 |
| Rentabilidad económica | 6,08 | 6,26 | 5,86 |
| Margen neto de explotación | 5,62 | 5,86 | 5,86 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 1,08 | 1,07 | 1,00 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 2,21 | 2,23 | 2,14 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 10,80 | 10,02 | 9,36 |
| Efecto endeudamiento | 7,96 | 6,89 | 5,94 |
| Coste bruto de la deuda | 1,34 | 1,24 | 1,15 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 313.718 | 310.775 | 297.554 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,75 | 1,72 | 1,73 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 9,02 | 8,68 | 8,29 |
| Gastos de personal / empleado | 35.197 | 36.280 | 36.370 |
| Beneficios / Empleado | 13.248 | 12.545 | 12.365 |
| Activos por empleado | 275.123 | 276.420 | 281.597 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



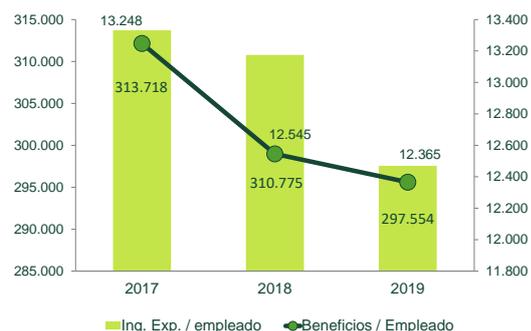
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| Empresas analizadas | 3.358 | 3.358 | 3.358 |
| Ingresos de explotación (*) | 696.981 | 822.604 | 896.525 |
| Fondos propios (*) | 578.995 | 596.101 | 604.493 |
| Inversión intangible (*) | -3.821 | -2.901 | -2.260 |
| Inversión material (*) | 4.030 | 7.272 | 10.809 |
| Empresas con datos de empleo | 3.009 | 3.062 | 3.107 |
| Empleo medio | 6,8 | 7,1 | 7,5 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 2.835 | 84,43 | 418.485 | 172.264 |
| Pequeñas | 445 | 13,25 | 2.375.396 | 1.951.063 |
| Medianas | 69 | 2,05 | 6.799.814 | 7.629.057 |
| Grandes | 9 | 0,27 | 33.098.514 | 16.321.320 |
| Total | 3.358 | 100,00 | 896.525 | 604.493 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------------------------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Actividades const. Especializada | 1.766 | 52,59 | 676.075 | 321.369 |
| Construcción de edificios | 1.455 | 43,33 | 858.927 | 812.847 |
| Ingeniería civil | 137 | 4,08 | 4.137.530 | 2.041.295 |
| Total | 3.358 | 100,00 | 896.525 | 604.493 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

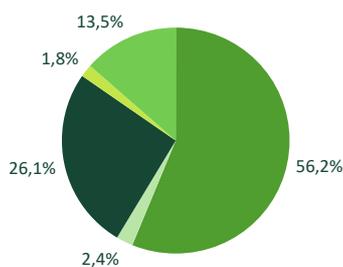
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 3.358 | | | | |
|--|----------------|---------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 684.688 | 809.357 | 881.619 | 100,00 | 8,9 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 21.017 | -20.513 | 1.377 | 0,16 | 106,7 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 1.234 | 1.664 | 816 | 0,09 | -51,0 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -387.226 | -427.277 | -493.782 | 56,01 | 15,6 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 12.293 | 13.247 | 14.905 | 1,69 | 12,5 |
| 6. Gastos de personal (-) | -186.502 | -207.490 | -228.835 | 25,96 | 10,3 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -98.924 | -107.280 | -118.692 | 13,46 | 10,6 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -19.195 | -19.924 | -21.016 | 2,38 | 5,5 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 2.266 | 1.365 | 1.623 | 0,18 | 18,9 |
| 13. Resultados excepcionales | 3.447 | 1.789 | 4.435 | 0,50 | 148,0 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 33.098 | 44.937 | 42.449 | 4,81 | -5,5 |
| 14. Ingresos financieros | 9.763 | 4.010 | 7.790 | 0,88 | 94,3 |
| 15. Gastos financieros (-) | -15.739 | -14.243 | -15.935 | 1,81 | 11,9 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -4.025 | 1.262 | -2.169 | -0,25 | -271,9 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -10.001 | -8.971 | -10.314 | -1,17 | -15,0 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 23.097 | 35.966 | 32.135 | 3,65 | -10,7 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -8.101 | -9.506 | -9.395 | 1,07 | -1,2 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 14.949 | 26.460 | 22.740 | 2,58 | -14,1 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



● Explotación ● Ejercicio

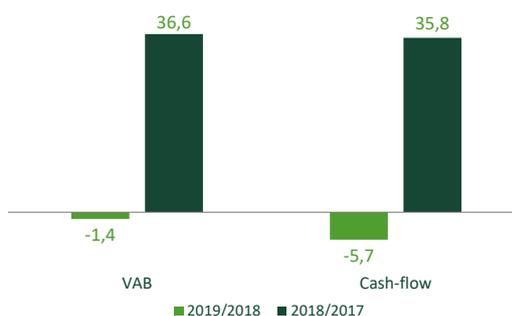
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



■ 2019/2018 ■ 2018/2017

ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

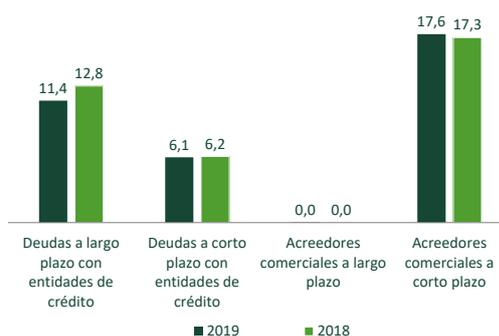
| Número de empresas | 3.358 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 544.855 | 550.462 | 555.120 | 35,23 | 0,8 |
| I. Inmovilizado intangible | 110.025 | 107.124 | 104.864 | 6,66 | -2,1 |
| II. Inmovilizado material | 187.179 | 194.325 | 203.710 | 12,93 | 4,8 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 65.408 | 65.534 | 66.958 | 4,25 | 2,2 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 182.205 | 183.441 | 179.572 | 11,40 | -2,1 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 38 | 38 | 18 | 0,00 | -53,4 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 970.571 | 1.008.577 | 1.020.536 | 64,77 | 1,2 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 255 | 256 | 232 | 0,01 | -9,3 |
| II. Existencias | 519.296 | 513.025 | 476.220 | 30,22 | -7,2 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 216.910 | 241.774 | 258.284 | 16,39 | 6,8 |
| IV-VI. Otros activos corrientes | 92.628 | 97.340 | 103.818 | 6,59 | 6,7 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 141.482 | 156.183 | 181.981 | 11,55 | 16,5 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 1.515.426 | 1.559.039 | 1.575.656 | 100,00 | 1,1 |
| A) PATRIMONIO NETO | 572.467 | 589.333 | 597.901 | 37,95 | 1,5 |
| A-1) Fondos propios | 578.995 | 596.101 | 604.493 | 38,36 | 1,4 |
| I. Capital | 182.149 | 183.338 | 183.723 | 11,66 | 0,2 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 390.318 | 405.995 | 414.178 | 26,29 | 2,0 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 512.968 | 527.707 | 523.350 | 33,21 | -0,8 |
| I. Provisiones a largo plazo | 17.138 | 19.092 | 21.054 | 1,34 | 10,3 |
| II. Deudas a largo plazo | 340.554 | 332.524 | 309.529 | 19,64 | -6,9 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 206.719 | 199.118 | 179.653 | 11,40 | -9,8 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 133.835 | 133.406 | 129.876 | 8,24 | -2,6 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 134.149 | 151.892 | 166.193 | 10,55 | 9,4 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 409 | 465 | 293 | 0,02 | -36,9 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 20.719 | 23.734 | 26.282 | 1,67 | 10,7 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 429.991 | 441.999 | 454.405 | 28,84 | 2,8 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 9 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| II. Provisiones a corto plazo | 3.855 | 3.154 | 3.105 | 0,20 | -1,6 |
| III. Deudas a corto plazo | 159.375 | 154.612 | 155.880 | 9,89 | 0,8 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 99.600 | 96.461 | 96.112 | 6,10 | -0,4 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 59.775 | 58.151 | 59.768 | 3,79 | 2,8 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 10.807 | 10.378 | 13.888 | 0,88 | 33,8 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 251.595 | 269.815 | 277.549 | 17,61 | 2,9 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 4.349 | 4.039 | 3.984 | 0,25 | -1,4 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 1.515.426 | 1.559.039 | 1.575.656 | 100,00 | 1,1 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

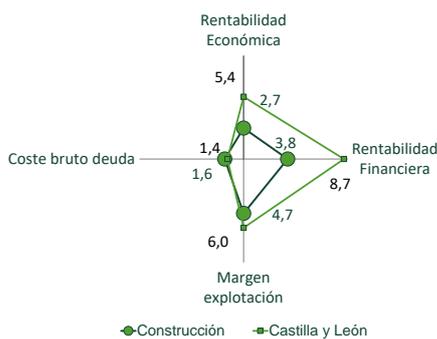


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

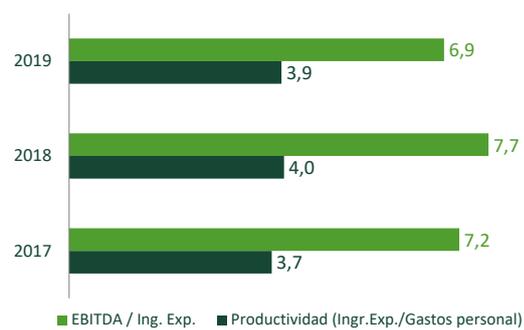
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 3.358 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 2,26 | 2,28 | 2,25 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 1,05 | 1,12 | 1,20 |
| Ratio de Tesorería | 0,54 | 0,57 | 0,63 |
| Solvencia | 1,61 | 1,61 | 1,61 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,65 | 1,65 | 1,64 |
| Autonomía financiera | 0,61 | 0,61 | 0,61 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 55,70 | 56,18 | 55,47 |
| Período medio cobros (días) | 113,59 | 107,28 | 105,15 |
| Período medio pagos (días) | 188,90 | 184,23 | 165,40 |
| Período medio almacen (días) | 479,69 | 431,91 | 327,60 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,93 | 1,96 | 1,94 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 69,75 | 64,98 | 68,32 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 26,76 | 25,22 | 25,52 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 7,20 | 7,74 | 6,92 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 2,14 | 3,22 | 2,54 |
| Rentabilidad económica | 2,18 | 2,88 | 2,69 |
| Margen neto de explotación | 4,75 | 5,46 | 4,73 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,46 | 0,53 | 0,57 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 0,72 | 0,82 | 0,88 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 2,61 | 4,49 | 3,80 |
| Efecto endeudamiento | 1,85 | 3,22 | 2,68 |
| Coste bruto de la deuda | 1,67 | 1,47 | 1,63 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 111.166 | 122.630 | 125.065 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,13 | 1,39 | 1,24 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 3,74 | 3,96 | 3,92 |
| Gastos de personal / empleado | 30.371 | 31.586 | 32.702 |
| Beneficios / Empleado | 2.822 | 3.989 | 4.140 |
| Activos por empleado | 224.009 | 217.206 | 208.540 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 6.551 | 6.551 | 6.551 |
| Ingresos de explotación (*) | 2.568.047 | 2.709.614 | 2.795.531 |
| Fondos propios (*) | 567.259 | 608.622 | 659.579 |
| Inversión intangible (*) | -3.139 | -3.926 | -3.860 |
| Inversión material (*) | 22.853 | 20.868 | 12.967 |
| Empresas con datos de empleo | 5.990 | 6.035 | 6.089 |
| Empleo medio | 7,7 | 7,9 | 8,1 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 5.005 | 76,40 | 562.858 | 186.207 |
| Pequeñas | 1.282 | 19,57 | 3.691.073 | 1.199.955 |
| Medianas | 235 | 3,59 | 18.479.451 | 4.160.927 |
| Grandes | 29 | 0,44 | 221.441.009 | 30.095.846 |
| Total | 6.551 | 100,00 | 2.795.531 | 659.579 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|---------------------------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Comercio al por mayor | 2.849 | 43,49 | 3.446.396 | 995.903 |
| Comercio al por menor | 2.489 | 37,99 | 1.501.168 | 350.145 |
| Venta y reparación de vehículos | 1.213 | 18,52 | 3.922.779 | 504.590 |
| Total | 6.551 | 100,00 | 2.795.531 | 659.579 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 6.551 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 2.536.252 | 2.674.767 | 2.761.537 | 100,00 | 3,2 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 4.658 | 9.259 | 3.803 | 0,14 | -58,9 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 1.349 | 1.785 | 2.276 | 0,08 | 27,6 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -2.037.528 | -2.155.283 | -2.218.645 | 80,34 | 2,9 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 31.795 | 34.846 | 33.994 | 1,23 | -2,4 |
| 6. Gastos de personal (-) | -203.572 | -216.561 | -227.197 | 8,23 | 4,9 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -230.148 | -241.483 | -246.216 | 8,92 | 2,0 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -31.323 | -33.197 | -34.616 | 1,25 | 4,3 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 538 | -716 | -13 | 0,00 | 98,2 |
| 13. Resultados excepcionales | 2.004 | 1.288 | 1.755 | 0,06 | 36,2 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 74.026 | 74.706 | 76.678 | 2,78 | 2,6 |
| 14. Ingresos financieros | 3.265 | 4.333 | 3.593 | 0,13 | -17,1 |
| 15. Gastos financieros (-) | -11.524 | -11.040 | -11.415 | 0,41 | 3,4 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -546 | -187 | 16.502 | 0,60 | 8.947,4 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -8.805 | -6.893 | 8.680 | 0,31 | 225,9 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 65.221 | 67.813 | 85.358 | 3,09 | 25,9 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -17.791 | -17.893 | -18.000 | 0,65 | 0,6 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 47.430 | 49.924 | 67.359 | 2,44 | 34,9 |

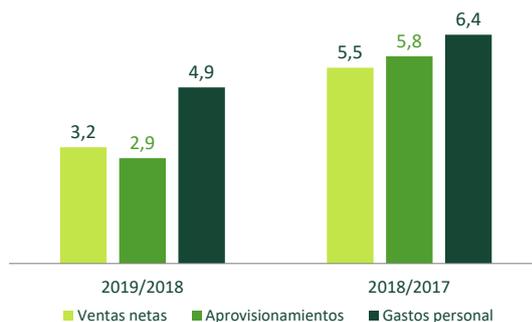
Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



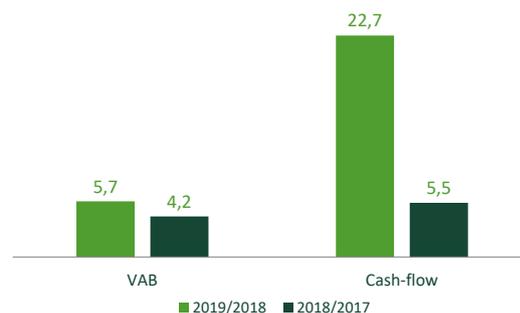
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

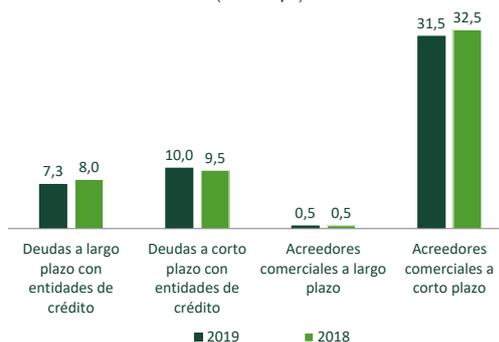
| Número de empresas | 6.551 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 496.254 | 529.491 | 545.769 | 33,73 | 3,1 |
| I. Inmovilizado intangible | 42.048 | 38.122 | 34.262 | 2,12 | -10,1 |
| II. Inmovilizado material | 326.721 | 346.176 | 357.624 | 22,10 | 3,3 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 21.010 | 22.423 | 23.941 | 1,48 | 6,8 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 106.211 | 122.685 | 129.934 | 8,03 | 5,9 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 264 | 86 | 8 | 0,00 | -90,4 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 988.892 | 1.018.618 | 1.072.481 | 66,27 | 5,3 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 754 | 795 | 878 | 0,05 | 10,3 |
| II. Existencias | 364.127 | 386.030 | 400.580 | 24,75 | 3,8 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 313.691 | 325.579 | 340.840 | 21,06 | 4,7 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 163.006 | 150.085 | 151.264 | 9,35 | 0,8 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 147.313 | 156.129 | 178.921 | 11,06 | 14,6 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 1.485.146 | 1.548.109 | 1.618.251 | 100,00 | 4,5 |
| A) PATRIMONIO NETO | 573.025 | 614.106 | 665.098 | 41,10 | 8,3 |
| A-1) Fondos propios | 567.259 | 608.622 | 659.579 | 40,76 | 8,4 |
| I. Capital | 109.715 | 113.387 | 114.724 | 7,09 | 1,2 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 463.310 | 500.719 | 550.375 | 34,01 | 9,9 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 194.867 | 200.418 | 197.624 | 12,21 | -1,4 |
| I. Provisiones a largo plazo | 6.299 | 6.724 | 7.003 | 0,43 | 4,2 |
| II. Deudas a largo plazo | 166.642 | 166.056 | 159.823 | 9,88 | -3,8 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 125.318 | 124.549 | 118.288 | 7,31 | -5,0 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 41.324 | 41.507 | 41.535 | 2,57 | 0,1 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 12.074 | 13.688 | 15.384 | 0,95 | 12,4 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 3.352 | 7.413 | 8.451 | 0,52 | 14,0 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 6.501 | 6.537 | 6.962 | 0,43 | 6,5 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 717.254 | 733.586 | 755.529 | 46,69 | 3,0 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 109 | 109 | 204 | 0,01 | 86,6 |
| II. Provisiones a corto plazo | 8.232 | 9.041 | 9.829 | 0,61 | 8,7 |
| III. Deudas a corto plazo | 186.919 | 203.953 | 215.806 | 13,34 | 5,8 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 130.236 | 147.725 | 161.210 | 9,96 | 9,1 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 56.682 | 56.228 | 54.596 | 3,37 | -2,9 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 15.678 | 16.330 | 17.982 | 1,11 | 10,1 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 505.712 | 503.367 | 510.513 | 31,55 | 1,4 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 605 | 785 | 1.195 | 0,07 | 52,2 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 1.485.146 | 1.548.109 | 1.618.251 | 100,00 | 4,5 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

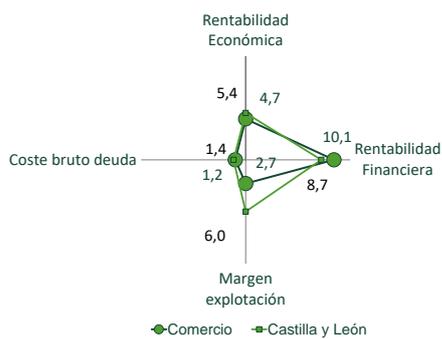


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

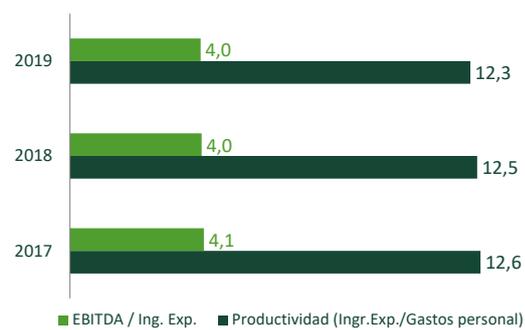
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 6.551 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,38 | 1,39 | 1,42 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,87 | 0,86 | 0,89 |
| Ratio de Tesorería | 0,43 | 0,42 | 0,44 |
| Solvencia | 1,63 | 1,66 | 1,70 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,59 | 1,52 | 1,43 |
| Autonomía financiera | 0,63 | 0,66 | 0,70 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 27,47 | 27,98 | 29,55 |
| Período medio cobros (días) | 44,59 | 43,86 | 44,50 |
| Período medio pagos (días) | 81,40 | 76,66 | 75,60 |
| Período medio almacen (días) | 66,35 | 66,05 | 66,34 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,55 | 1,60 | 1,70 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 88,30 | 88,45 | 88,17 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 7,93 | 7,99 | 8,13 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 4,11 | 4,05 | 4,01 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 1,85 | 1,84 | 2,41 |
| Rentabilidad económica | 4,98 | 4,83 | 4,74 |
| Margen neto de explotación | 2,88 | 2,76 | 2,74 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 1,73 | 1,75 | 1,73 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 2,60 | 2,66 | 2,61 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 8,28 | 8,13 | 10,13 |
| Efecto endeudamiento | 6,40 | 6,22 | 8,10 |
| Coste bruto de la deuda | 1,26 | 1,18 | 1,20 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 355.802 | 361.196 | 361.712 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,48 | 1,44 | 1,46 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 12,61 | 12,51 | 12,30 |
| Gastos de personal / empleado | 28.392 | 28.958 | 29.735 |
| Beneficios / Empleado | 6.469 | 6.612 | 8.577 |
| Activos por empleado | 203.688 | 205.126 | 208.175 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 8.004 | 8.004 | 8.004 |
| Ingresos de explotación (*) | 815.900 | 876.541 | 946.955 |
| Fondos propios (*) | 1.165.176 | 1.206.931 | 1.299.954 |
| Inversión intangible (*) | -7.514 | -8.293 | -8.527 |
| Inversión material (*) | 17.876 | 22.166 | 10.851 |
| Empresas con datos de empleo | 7.106 | 7.191 | 7.282 |
| Empleo medio | 10,9 | 11,1 | 11,2 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 6.678 | 83,43 | 393.907 | 195.701 |
| Pequeñas | 1.080 | 13,49 | 1.960.182 | 2.239.840 |
| Medianas | 198 | 2,47 | 6.313.290 | 11.275.065 |
| Grandes | 48 | 0,60 | 32.955.942 | 92.634.462 |
| Total | 8.004 | 100,00 | 946.955 | 1.299.954 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|---------------------------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Servicios avanzados a empresas | 1.933 | 24,15 | 1.149.341 | 2.616.993 |
| Transporte, comunicac. y relac. | 1.412 | 17,64 | 1.514.918 | 770.479 |
| Otros servicios | 4.659 | 58,21 | 690.853 | 913.988 |
| Total | 8.004 | 100,00 | 946.955 | 1.299.954 |

(*) Valores medios en euros



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 8.004 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 780.816 | 838.199 | 904.757 | 100,00 | 7,9 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 719 | 1.838 | -340 | -0,04 | -118,5 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 1.708 | 2.015 | 2.152 | 0,24 | 6,8 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -220.645 | -243.877 | -249.535 | 27,58 | 2,3 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 35.084 | 38.342 | 42.198 | 4,66 | 10,1 |
| 6. Gastos de personal (-) | -253.616 | -275.491 | -296.551 | 32,78 | 7,6 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -202.581 | -213.748 | -220.795 | 24,40 | 3,3 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -46.846 | -48.910 | -51.062 | 5,64 | 4,4 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 3.593 | 3.246 | 1.464 | 0,16 | -54,9 |
| 13. Resultados excepcionales | 1.928 | 1.261 | 1.692 | 0,19 | 34,2 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 100.160 | 102.877 | 133.981 | 14,81 | 30,2 |
| 14. Ingresos financieros | 16.153 | 14.284 | 25.806 | 2,85 | 80,7 |
| 15. Gastos financieros (-) | -24.352 | -22.096 | -18.449 | 2,04 | -16,5 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 12.307 | -4.550 | -12.238 | -1,35 | -169,0 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | 4.108 | -12.362 | -4.881 | -0,54 | 60,5 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 104.267 | 90.515 | 129.100 | 14,27 | 42,6 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -12.930 | -16.301 | -19.331 | 2,14 | 18,6 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 91.338 | 74.213 | 109.769 | 12,13 | 47,9 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



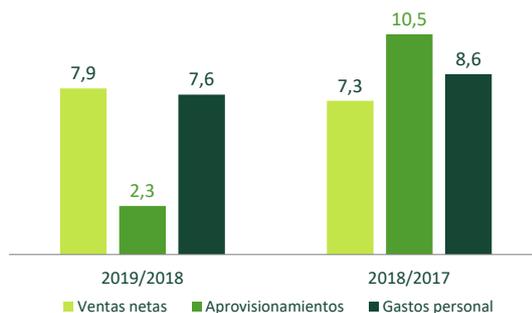
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



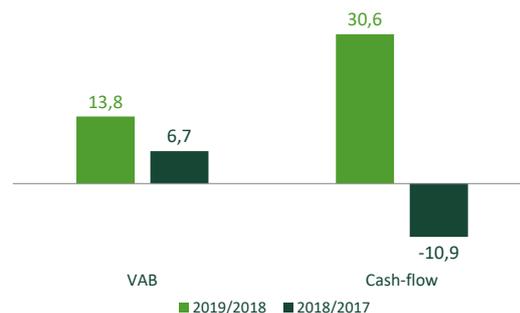
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

| Número de empresas | 8.004 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1.627.078 | 1.657.572 | 1.724.213 | 75,01 | 4,0 |
| I. Inmovilizado intangible | 154.259 | 145.967 | 137.440 | 5,98 | -5,8 |
| II. Inmovilizado material | 454.325 | 471.790 | 477.810 | 20,79 | 1,3 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 135.581 | 140.281 | 145.113 | 6,31 | 3,4 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 861.183 | 877.358 | 941.285 | 40,95 | 7,3 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 21.730 | 22.176 | 22.565 | 0,98 | 1,8 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 532.459 | 564.202 | 574.551 | 24,99 | 1,8 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 755 | 871 | 1.063 | 0,05 | 22,0 |
| II. Existencias | 58.430 | 61.585 | 61.931 | 2,69 | 0,6 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 187.586 | 200.543 | 199.106 | 8,66 | -0,7 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 125.410 | 127.100 | 132.191 | 5,75 | 4,0 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 160.278 | 174.102 | 180.260 | 7,84 | 3,5 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 2.159.538 | 2.221.774 | 2.298.763 | 100,00 | 3,5 |
| A) PATRIMONIO NETO | 1.208.130 | 1.250.980 | 1.344.756 | 58,50 | 7,5 |
| A-1) Fondos propios | 1.165.176 | 1.206.931 | 1.299.954 | 56,55 | 7,7 |
| I. Capital | 390.652 | 394.621 | 396.010 | 17,23 | 0,4 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 817.478 | 856.359 | 948.745 | 41,27 | 10,8 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 590.889 | 582.594 | 598.648 | 26,04 | 2,8 |
| I. Provisiones a largo plazo | 12.616 | 13.715 | 15.307 | 0,67 | 11,6 |
| II. Deudas a largo plazo | 403.441 | 447.086 | 456.001 | 19,84 | 2,0 |
| I. Deudas con entidades de crédito | 250.465 | 261.477 | 271.054 | 11,79 | 3,7 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 152.976 | 185.610 | 184.947 | 8,05 | -0,4 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 154.603 | 100.905 | 104.818 | 4,56 | 3,9 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 186 | 153 | 160 | 0,01 | 4,6 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 20.043 | 20.734 | 22.362 | 0,97 | 7,9 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 360.519 | 388.200 | 355.359 | 15,46 | -8,5 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 2 | 3 | 51 | 0,00 | 1.681,4 |
| II. Provisiones a corto plazo | 2.278 | 3.361 | 2.449 | 0,11 | -27,2 |
| III. Deudas a corto plazo | 123.301 | 131.770 | 117.405 | 5,11 | -10,9 |
| I. Deudas con entidades de crédito | 60.199 | 71.488 | 56.517 | 2,46 | -20,9 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 63.103 | 60.281 | 60.889 | 2,65 | 1,0 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 73.583 | 85.653 | 66.333 | 2,89 | -22,6 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 159.396 | 164.767 | 166.271 | 7,23 | 0,9 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 1.959 | 2.646 | 2.850 | 0,12 | 7,7 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 2.159.538 | 2.221.774 | 2.298.763 | 100,00 | 3,5 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

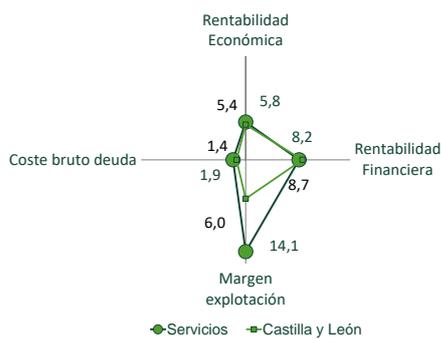


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

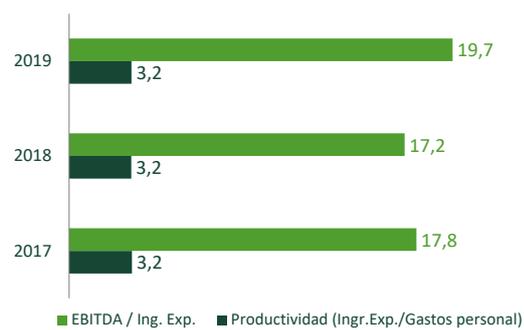
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 8.004 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,48 | 1,45 | 1,62 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 1,31 | 1,29 | 1,44 |
| Ratio de Tesorería | 0,79 | 0,78 | 0,88 |
| Solvencia | 2,27 | 2,29 | 2,41 |
| Coefficiente de endeudamiento | 0,79 | 0,78 | 0,71 |
| Autonomía financiera | 1,27 | 1,29 | 1,41 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 32,29 | 31,19 | 38,15 |
| Período medio cobros (días) | 83,92 | 83,51 | 76,74 |
| Período medio pagos (días) | 137,47 | 131,42 | 129,03 |
| Período medio almacen (días) | 96,82 | 93,38 | 90,71 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,99 | 2,03 | 2,19 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 51,87 | 52,21 | 49,67 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 31,08 | 31,43 | 31,32 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 17,80 | 17,19 | 19,66 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 11,19 | 8,47 | 11,59 |
| Rentabilidad económica | 4,64 | 4,63 | 5,83 |
| Margen neto de explotación | 12,28 | 11,74 | 14,15 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,38 | 0,39 | 0,41 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,53 | 1,55 | 1,65 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,56 | 5,93 | 8,16 |
| Efecto endeudamiento | 3,99 | 2,61 | 3,77 |
| Coste bruto de la deuda | 2,56 | 2,28 | 1,93 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 80.918 | 84.102 | 88.349 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,55 | 1,52 | 1,61 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 3,22 | 3,18 | 3,19 |
| Gastos de personal / empleado | 25.790 | 27.249 | 28.812 |
| Beneficios / Empleado | 8.270 | 5.959 | 8.020 |
| Activos por empleado | 186.586 | 188.113 | 193.416 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



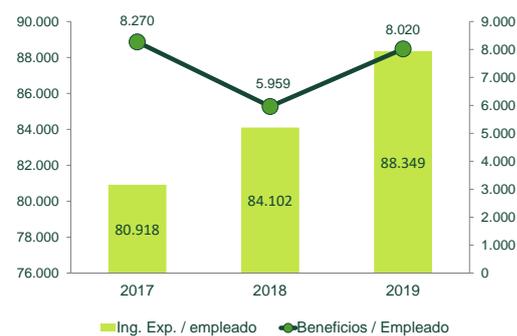
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



PROVINCIAS



Informe Económico-Financiero de la Empresa

ÁVILA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| Empresas analizadas | 1.211 | 1.211 | 1.211 |
| Ingresos de explotación (*) | 875.439 | 926.427 | 969.775 |
| Fondos propios (*) | 341.168 | 367.828 | 391.055 |
| Inversión intangible (*) | -2.478 | 465 | 282 |
| Inversión material (*) | 19.027 | 1.372 | 4.338 |
| Empresas con datos de empleo | 1.092 | 1.102 | 1.110 |
| Empleo medio | 7,1 | 7,2 | 7,4 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 1.024 | 84,56 | 453.643 | 173.458 |
| Pequeñas | 173 | 14,29 | 3.082.608 | 1.266.243 |
| Medianas | 14 | 1,16 | 12.612.602 | 5.491.882 |
| Grandes | 0 | — | 0 | 0 |
| Total | 1.211 | 100,00 | 969.775 | 391.055 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 80 | 6,61 | 828.100 | 793.795 |
| Industria | 158 | 13,05 | 1.188.711 | 677.724 |
| Construcción | 227 | 18,74 | 698.566 | 265.476 |
| Comercio | 378 | 31,21 | 1.449.922 | 337.957 |
| Servicios | 368 | 30,39 | 580.675 | 312.428 |
| Total | 1.211 | 100,00 | 969.775 | 391.055 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

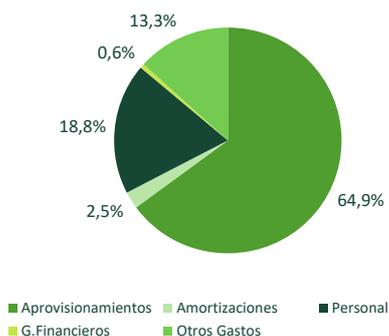
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | I.211 | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 861.754 | 912.031 | 954.201 | 100,00 | 4,6 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 3.581 | 3.368 | 6.878 | 0,72 | 104,2 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 2.114 | 1.896 | 2.418 | 0,25 | 27,5 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -556.609 | -587.827 | -614.655 | 64,42 | 4,6 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 13.685 | 14.396 | 15.574 | 1,63 | 8,2 |
| 6. Gastos de personal (-) | -156.842 | -166.198 | -177.936 | 18,65 | 7,1 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -112.761 | -115.261 | -125.531 | 13,16 | 8,9 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -22.651 | -23.488 | -23.259 | 2,44 | -1,0 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 713 | 1.545 | 2.595 | 0,27 | 68,0 |
| 13. Resultados excepcionales | 1.936 | 1.292 | 567 | 0,06 | -56,1 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 34.922 | 41.753 | 40.852 | 4,28 | -2,2 |
| 14. Ingresos financieros | 829 | 1.081 | 5.887 | 0,62 | 444,8 |
| 15. Gastos financieros (-) | -5.275 | -5.248 | -5.717 | 0,60 | 8,9 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 1.580 | -497 | -1.126 | -0,12 | -126,7 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -2.866 | -4.664 | -956 | -0,10 | 79,5 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 32.055 | 37.089 | 39.896 | 4,18 | 7,6 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -8.361 | -9.244 | -9.241 | 0,97 | 0,0 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 23.694 | 27.846 | 30.655 | 3,21 | 10,1 |

Valores medios en euros.

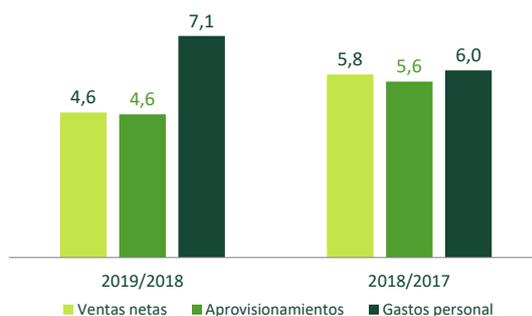
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

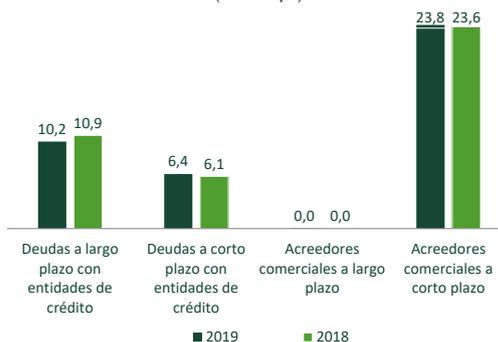
| Número de empresas | I.211 | | | | |
|--|---------|---------|---------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 383.293 | 386.250 | 396.645 | 42,78 | 2,7 |
| I. Inmovilizado intangible | 11.453 | 11.918 | 12.200 | 1,32 | 2,4 |
| II. Inmovilizado material | 293.662 | 295.837 | 300.409 | 32,40 | 1,5 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 28.252 | 27.449 | 27.214 | 2,94 | -0,9 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 49.918 | 51.008 | 56.790 | 6,13 | 11,3 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 7 | 38 | 31 | 0,00 | -19,1 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 465.256 | 500.518 | 530.465 | 57,22 | 6,0 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 217 | 367 | 675 | 0,07 | 83,7 |
| II. Existencias | 185.834 | 199.645 | 204.319 | 22,04 | 2,3 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 160.455 | 174.431 | 182.097 | 19,64 | 4,4 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 34.860 | 39.437 | 47.923 | 5,17 | 21,5 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 83.890 | 86.638 | 95.451 | 10,30 | 10,2 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 848.549 | 886.768 | 927.110 | 100,00 | 4,5 |
| A) PATRIMONIO NETO | 346.922 | 374.581 | 397.788 | 42,91 | 6,2 |
| A-1) Fondos propios | 341.168 | 367.828 | 391.055 | 42,18 | 6,3 |
| I. Capital | 101.627 | 104.943 | 106.510 | 11,49 | 1,5 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 245.295 | 269.638 | 291.278 | 31,42 | 8,0 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 181.850 | 181.866 | 174.525 | 18,82 | -4,0 |
| I. Provisiones a largo plazo | 1.869 | 1.600 | 1.419 | 0,15 | -11,3 |
| II. Deudas a largo plazo | 167.781 | 166.257 | 161.068 | 17,37 | -3,1 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 96.796 | 96.554 | 94.289 | 10,17 | -2,3 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 70.985 | 69.704 | 66.779 | 7,20 | -4,2 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 8.857 | 10.387 | 8.045 | 0,87 | -22,5 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 109 | 47 | 192 | 0,02 | 310,5 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 3.234 | 3.575 | 3.801 | 0,41 | 6,3 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 319.777 | 330.321 | 354.797 | 38,27 | 7,4 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 567 | 565 | 565 | 0,06 | 0,0 |
| II. Provisiones a corto plazo | 673 | 401 | 398 | 0,04 | -0,7 |
| III. Deudas a corto plazo | 105.076 | 111.864 | 122.837 | 13,25 | 9,8 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 46.596 | 54.090 | 59.112 | 6,38 | 9,3 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 58.480 | 57.774 | 63.725 | 6,87 | 10,3 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 9.022 | 7.864 | 10.074 | 1,09 | 28,1 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 203.909 | 209.248 | 220.667 | 23,80 | 5,5 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 530 | 379 | 257 | 0,03 | -32,2 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 848.549 | 886.768 | 927.110 | 100,00 | 4,5 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

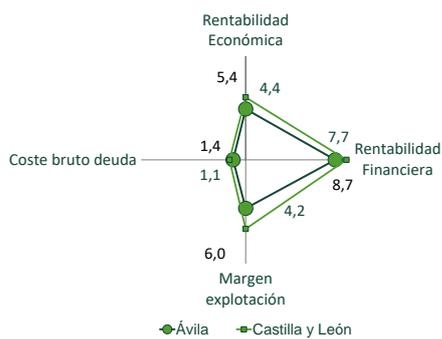


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

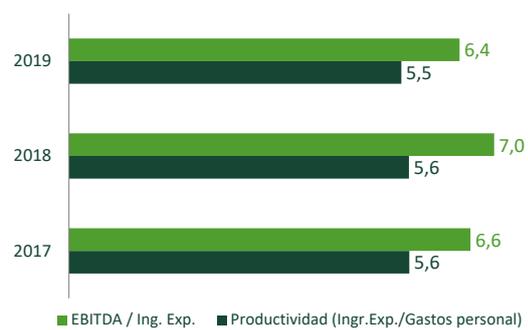
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 1.211 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,45 | 1,52 | 1,50 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,87 | 0,91 | 0,92 |
| Ratio de Tesorería | 0,37 | 0,38 | 0,40 |
| Solvencia | 1,69 | 1,73 | 1,75 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,45 | 1,37 | 1,33 |
| Autonomía financiera | 0,69 | 0,73 | 0,75 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 31,27 | 34,00 | 33,12 |
| Período medio cobros (días) | 66,90 | 68,72 | 68,54 |
| Período medio pagos (días) | 111,19 | 108,63 | 108,81 |
| Período medio almacen (días) | 124,19 | 126,95 | 122,26 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,14 | 1,22 | 1,27 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 76,46 | 75,89 | 76,33 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 17,92 | 17,94 | 18,35 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 6,58 | 6,97 | 6,40 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 2,71 | 3,01 | 3,16 |
| Rentabilidad económica | 4,12 | 4,71 | 4,41 |
| Margen neto de explotación | 3,99 | 4,51 | 4,21 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 1,03 | 1,04 | 1,05 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,88 | 1,85 | 1,83 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 6,83 | 7,43 | 7,71 |
| Efecto endeudamiento | 5,12 | 5,19 | 5,62 |
| Coste bruto de la deuda | 1,05 | 1,02 | 1,08 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 131.362 | 134.677 | 136.059 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,31 | 1,34 | 1,29 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 5,58 | 5,57 | 5,45 |
| Gastos de personal / empleado | 24.102 | 24.659 | 25.527 |
| Beneficios / Empleado | 3.569 | 4.066 | 4.325 |
| Activos por empleado | 126.046 | 127.536 | 129.347 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

BURGOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 3.931 | 3.931 | 3.931 |
| Ingresos de explotación (*) | 2.790.296 | 2.892.563 | 2.836.238 |
| Fondos propios (*) | 1.862.979 | 1.887.632 | 1.987.756 |
| Inversión intangible (*) | -10.903 | -14.730 | -13.827 |
| Inversión material (*) | 57.550 | 30.962 | 10.762 |
| Empresas con datos de empleo | 3.535 | 3.586 | 3.585 |
| Empleo medio | 12,8 | 13,0 | 13,5 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 2.943 | 74,87 | 485.472 | 208.511 |
| Pequeñas | 742 | 18,88 | 2.853.971 | 1.852.679 |
| Medianas | 183 | 4,66 | 13.093.810 | 7.924.038 |
| Grandes | 63 | 1,60 | 82.645.965 | 69.451.318 |
| Total | 3.931 | 100,00 | 2.836.238 | 1.987.756 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 118 | 3,00 | 1.011.834 | 1.100.958 |
| Industria | 812 | 20,66 | 6.118.269 | 2.678.525 |
| Construcción | 582 | 14,81 | 1.158.933 | 799.812 |
| Comercio | 1.069 | 27,19 | 3.181.876 | 901.540 |
| Servicios | 1.350 | 34,34 | 1.471.035 | 3.022.042 |
| Total | 3.931 | 100,00 | 2.836.238 | 1.987.756 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

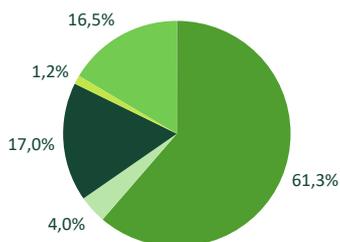
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 3.931 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 2.752.588 | 2.850.217 | 2.797.549 | 100,00 | -1,8 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 5.621 | 1.121 | -15.442 | -0,55 | -1.477,0 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 3.923 | 4.818 | 5.862 | 0,21 | 21,7 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -1.661.911 | -1.725.930 | -1.623.114 | 58,02 | -6,0 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 37.708 | 42.346 | 38.689 | 1,38 | -8,6 |
| 6. Gastos de personal (-) | -403.608 | -426.054 | -450.352 | 16,10 | 5,7 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -416.017 | -431.822 | -435.774 | 15,58 | 0,9 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -98.605 | -102.969 | -105.696 | 3,78 | 2,6 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 4.015 | -592 | 3.342 | 0,12 | 664,4 |
| 13. Resultados excepcionales | 1.590 | 2.426 | 2.581 | 0,09 | 6,4 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 225.306 | 213.562 | 217.647 | 7,78 | 1,9 |
| 14. Ingresos financieros | 18.103 | 16.730 | 33.969 | 1,21 | 103,0 |
| 15. Gastos financieros (-) | -42.684 | -40.069 | -32.642 | 1,17 | -18,5 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 44.779 | -12.445 | 4.126 | 0,15 | 133,2 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | 20.198 | -35.783 | 5.453 | 0,19 | 115,2 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 245.504 | 177.779 | 223.100 | 7,97 | 25,5 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -29.901 | -34.368 | -36.203 | 1,29 | 5,3 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 206.926 | 137.107 | 186.886 | 6,68 | 36,3 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

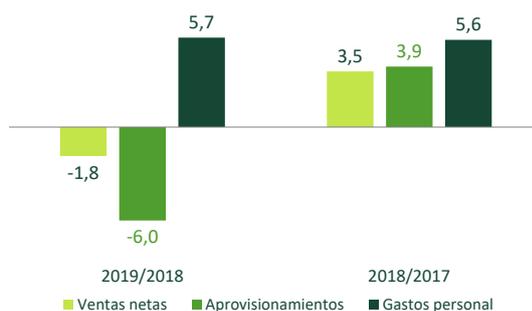
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

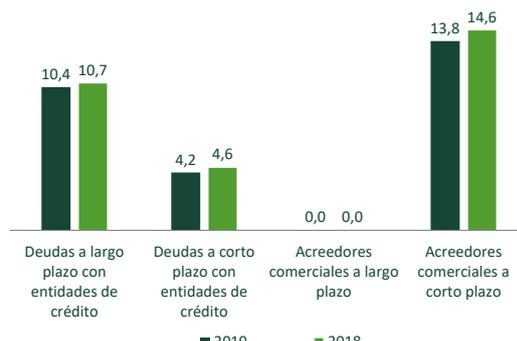
| Número de empresas | 3.931 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 2.416.988 | 2.408.674 | 2.469.984 | 62,83 | 2,5 |
| I. Inmovilizado intangible | 253.155 | 238.425 | 224.598 | 5,71 | -5,8 |
| II. Inmovilizado material | 813.276 | 842.196 | 849.527 | 21,61 | 0,9 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 62.000 | 64.043 | 67.474 | 1,72 | 5,4 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 1.288.060 | 1.263.597 | 1.328.041 | 33,78 | 5,1 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 498 | 413 | 345 | 0,01 | -16,4 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 1.490.266 | 1.478.475 | 1.461.193 | 37,17 | -1,2 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 646 | 1.132 | 1.681 | 0,04 | 48,5 |
| II. Existencias | 446.636 | 461.045 | 424.091 | 10,79 | -8,0 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 541.040 | 528.249 | 529.454 | 13,47 | 0,2 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 253.062 | 214.340 | 214.118 | 5,45 | -0,1 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 248.881 | 273.710 | 291.849 | 7,42 | 6,6 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 3.907.254 | 3.887.149 | 3.931.177 | 100,00 | 1,1 |
| A) PATRIMONIO NETO | 1.897.252 | 1.920.894 | 2.018.449 | 51,34 | 5,1 |
| A-1) Fondos propios | 1.862.979 | 1.887.632 | 1.987.756 | 50,56 | 5,3 |
| I. Capital | 455.451 | 463.621 | 466.216 | 11,86 | 0,6 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 1.441.801 | 1.457.273 | 1.552.234 | 39,49 | 6,5 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 989.199 | 971.503 | 951.722 | 24,21 | -2,0 |
| I. Provisiones a largo plazo | 46.855 | 36.614 | 32.115 | 0,82 | -12,3 |
| II. Deudas a largo plazo | 654.763 | 714.889 | 702.100 | 17,86 | -1,8 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 406.719 | 416.234 | 409.217 | 10,41 | -1,7 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 248.044 | 298.655 | 292.883 | 7,45 | -1,9 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 247.586 | 176.191 | 174.031 | 4,43 | -1,2 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 433 | 702 | 42 | 0,00 | -94,1 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 39.562 | 43.108 | 43.435 | 1,10 | 0,8 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 1.020.803 | 994.752 | 961.006 | 24,45 | -3,4 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 1 | 547 | 0,01 | 60.463,4 |
| II. Provisiones a corto plazo | 17.485 | 20.374 | 16.172 | 0,41 | -20,6 |
| III. Deudas a corto plazo | 260.196 | 263.816 | 247.632 | 6,30 | -6,1 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 163.839 | 177.828 | 165.059 | 4,20 | -7,2 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 96.357 | 85.988 | 82.574 | 2,10 | -4,0 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 145.377 | 139.953 | 150.929 | 3,84 | 7,8 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 593.757 | 566.306 | 540.873 | 13,76 | -4,5 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 3.988 | 4.302 | 4.853 | 0,12 | 12,8 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 3.907.254 | 3.887.149 | 3.931.177 | 100,00 | 1,1 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



BURGOS



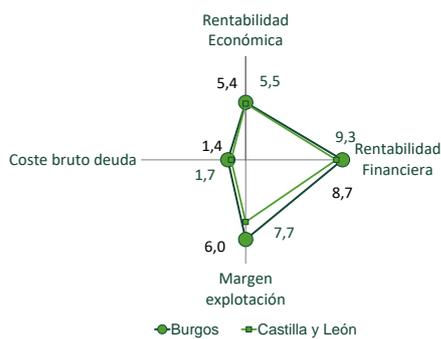
PROVINCIAS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

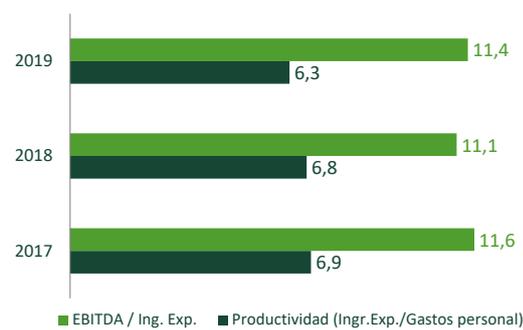
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 3.931 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,46 | 1,49 | 1,52 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 1,02 | 1,02 | 1,08 |
| Ratio de Tesorería | 0,49 | 0,49 | 0,53 |
| Solvencia | 1,94 | 1,98 | 2,06 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,06 | 1,02 | 0,95 |
| Autonomía financiera | 0,94 | 0,98 | 1,06 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 31,50 | 32,72 | 34,23 |
| Período medio cobros (días) | 70,77 | 66,66 | 68,14 |
| Período medio pagos (días) | 104,30 | 95,79 | 95,89 |
| Período medio almacen (días) | 99,78 | 98,32 | 93,25 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,78 | 1,78 | 1,88 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 74,47 | 74,60 | 72,59 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 14,46 | 14,73 | 15,88 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 11,60 | 11,09 | 11,42 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 7,42 | 4,74 | 6,59 |
| Rentabilidad económica | 5,77 | 5,49 | 5,54 |
| Margen neto de explotación | 8,07 | 7,38 | 7,67 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,71 | 0,74 | 0,72 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,87 | 1,96 | 1,94 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 10,91 | 7,14 | 9,26 |
| Efecto endeudamiento | 7,17 | 3,76 | 5,52 |
| Coste bruto de la deuda | 2,12 | 2,04 | 1,71 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 236.200 | 237.490 | 222.728 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,77 | 1,72 | 1,73 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 6,91 | 6,79 | 6,30 |
| Gastos de personal / empleado | 34.676 | 35.549 | 36.231 |
| Beneficios / Empleado | 16.575 | 9.644 | 12.658 |
| Activos por empleado | 294.116 | 287.225 | 281.955 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 3.916 | 3.916 | 3.916 |
| Ingresos de explotación (*) | 1.512.556 | 1.673.639 | 1.762.631 |
| Fondos propios (*) | 728.503 | 777.798 | 820.478 |
| Inversión intangible (*) | 4.937 | -1.769 | -6.361 |
| Inversión material (*) | 29.534 | 25.298 | 17.776 |
| Empresas con datos de empleo | 3.475 | 3.517 | 3.596 |
| Empleo medio | 10,0 | 9,9 | 10,0 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 3.197 | 81,64 | 451.433 | 186.559 |
| Pequeñas | 588 | 15,02 | 2.955.427 | 1.804.060 |
| Medianas | 112 | 2,86 | 12.102.381 | 7.950.938 |
| Grandes | 19 | 0,49 | 124.524.941 | 35.014.088 |
| Total | 3.916 | 100,00 | 1.762.631 | 820.478 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 94 | 2,40 | 1.005.729 | 441.722 |
| Industria | 625 | 15,96 | 3.499.481 | 1.800.350 |
| Construcción | 632 | 16,14 | 756.105 | 586.812 |
| Comercio | 1.219 | 31,13 | 2.620.052 | 594.535 |
| Servicios | 1.346 | 34,37 | 705.085 | 706.275 |
| Total | 3.916 | 100,00 | 1.762.631 | 820.478 |

(*) Valores medios en euros.

LEÓN



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

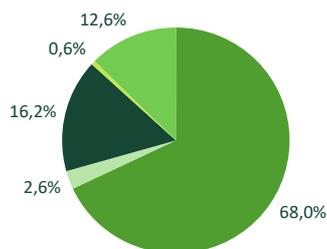
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 3.916 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.489.148 | 1.645.674 | 1.733.237 | 100,00 | 5,3 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 4.672 | 9.327 | 4.472 | 0,26 | -52,1 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 3.365 | 3.196 | 3.140 | 0,18 | -1,8 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -998.328 | -1.110.775 | -1.161.053 | 66,99 | 4,5 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 23.407 | 27.965 | 29.393 | 1,70 | 5,1 |
| 6. Gastos de personal (-) | -235.083 | -256.539 | -276.163 | 15,93 | 7,6 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -191.941 | -212.239 | -215.826 | 12,45 | 1,7 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -37.962 | -41.250 | -44.664 | 2,58 | 8,3 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 2.897 | 5.427 | 7.015 | 0,40 | 29,3 |
| 13. Resultados excepcionales | 3.322 | 3.708 | 4.479 | 0,26 | 20,8 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 63.497 | 74.494 | 84.030 | 4,85 | 12,8 |
| 14. Ingresos financieros | 7.204 | 7.156 | 12.845 | 0,74 | 79,5 |
| 15. Gastos financieros (-) | -14.511 | -9.409 | -10.172 | 0,59 | 8,1 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 520 | -65 | -492 | -0,03 | -652,4 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -6.787 | -2.319 | 2.180 | 0,13 | 194,0 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 56.709 | 72.175 | 86.210 | 4,97 | 19,4 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -16.676 | -18.638 | -20.727 | 1,20 | 11,2 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 40.033 | 53.537 | 65.483 | 3,78 | 22,3 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

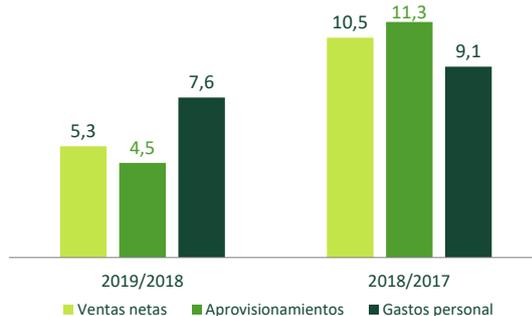
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



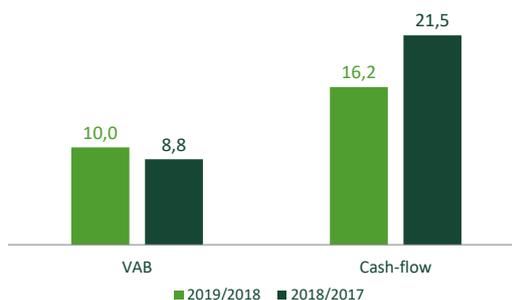
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

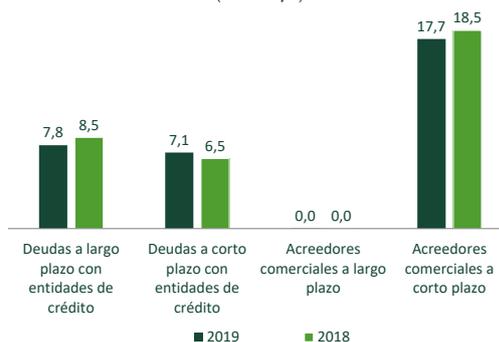
| Número de empresas | 3.916 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 734.388 | 761.386 | 783.827 | 47,04 | 2,9 |
| I. Inmovilizado intangible | 55.644 | 53.875 | 47.514 | 2,85 | -1,8 |
| II. Inmovilizado material | 395.561 | 420.901 | 437.799 | 26,27 | 4,0 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 49.904 | 49.863 | 50.740 | 3,05 | 1,8 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 233.079 | 236.487 | 247.499 | 14,85 | 4,7 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 200 | 260 | 275 | 0,02 | 5,5 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 777.883 | 843.037 | 882.396 | 52,96 | 4,7 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 987 | 1.235 | 1.260 | 0,08 | 2,0 |
| II. Existencias | 272.553 | 294.705 | 306.415 | 18,39 | 4,0 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 262.022 | 291.921 | 299.854 | 18,00 | 2,7 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 91.077 | 102.365 | 105.859 | 6,35 | 3,4 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 151.244 | 152.811 | 169.007 | 10,14 | 10,6 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 1.512.271 | 1.604.423 | 1.666.223 | 100,00 | 3,9 |
| A) PATRIMONIO NETO | 743.962 | 792.667 | 835.527 | 50,14 | 5,4 |
| A-1) Fondos propios | 728.503 | 777.798 | 820.478 | 49,24 | 5,5 |
| I. Capital | 211.833 | 215.893 | 219.292 | 13,16 | 1,6 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 532.129 | 576.773 | 616.235 | 36,98 | 6,8 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 258.312 | 267.188 | 268.742 | 16,13 | 0,6 |
| I. Provisiones a largo plazo | 8.852 | 5.953 | 4.587 | 0,28 | -22,9 |
| II. Deudas a largo plazo | 219.028 | 217.361 | 214.826 | 12,89 | -1,2 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 141.992 | 136.799 | 129.894 | 7,80 | -5,0 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 77.036 | 80.562 | 84.932 | 5,10 | 5,4 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 20.135 | 33.623 | 38.953 | 2,34 | 15,9 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 72 | 66 | 251 | 0,02 | 280,5 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 10.225 | 10.185 | 10.125 | 0,61 | -0,6 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 509.997 | 544.569 | 561.953 | 33,73 | 3,2 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 8 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| II. Provisiones a corto plazo | 2.970 | 4.005 | 3.965 | 0,24 | -1,0 |
| III. Deudas a corto plazo | 151.582 | 169.142 | 183.027 | 10,98 | 8,2 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 88.029 | 105.025 | 118.493 | 7,11 | 12,8 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 63.554 | 64.117 | 64.534 | 3,87 | 0,7 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 80.254 | 72.867 | 78.245 | 4,70 | 7,4 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 273.403 | 297.285 | 295.347 | 17,73 | -0,7 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 1.780 | 1.270 | 1.368 | 0,08 | 7,8 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 1.512.271 | 1.604.423 | 1.666.223 | 100,00 | 3,9 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

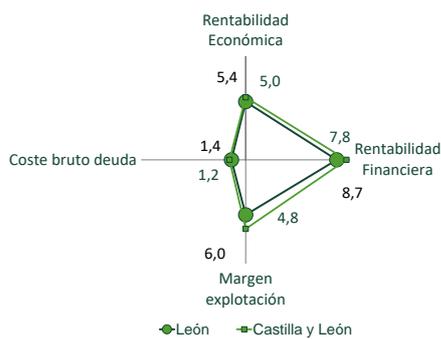


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

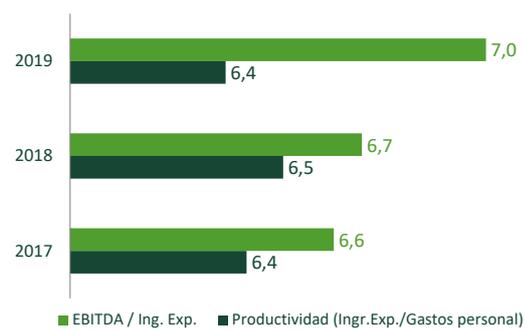
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 3.916 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,53 | 1,55 | 1,57 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,99 | 1,00 | 1,02 |
| Ratio de Tesorería | 0,48 | 0,47 | 0,49 |
| Solvencia | 1,97 | 1,98 | 2,01 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,03 | 1,02 | 0,99 |
| Autonomía financiera | 0,97 | 0,98 | 1,01 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 34,44 | 35,40 | 36,32 |
| Período medio cobros (días) | 63,23 | 63,66 | 62,09 |
| Período medio pagos (días) | 83,84 | 82,02 | 78,29 |
| Período medio almacén (días) | 102,20 | 98,81 | 97,31 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,65 | 1,67 | 1,72 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 78,69 | 79,05 | 78,11 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 15,54 | 15,33 | 15,67 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 6,65 | 6,72 | 7,02 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 2,65 | 3,20 | 3,72 |
| Rentabilidad económica | 4,20 | 4,64 | 5,04 |
| Margen neto de explotación | 4,20 | 4,45 | 4,77 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 1,00 | 1,04 | 1,06 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,94 | 1,99 | 2,00 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 5,38 | 6,75 | 7,84 |
| Efecto endeudamiento | 3,42 | 4,46 | 5,27 |
| Coste bruto de la deuda | 1,89 | 1,16 | 1,22 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 166.448 | 182.641 | 188.245 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,37 | 1,37 | 1,40 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 6,43 | 6,52 | 6,38 |
| Gastos de personal / empleado | 26.036 | 28.210 | 29.727 |
| Beneficios / Empleado | 4.181 | 5.708 | 6.756 |
| Activos por empleado | 159.026 | 167.514 | 170.863 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

PALENCIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 1.459 | 1.459 | 1.459 |
| Ingresos de explotación (*) | 2.824.211 | 2.883.641 | 2.863.847 |
| Fondos propios (*) | 1.319.201 | 1.437.591 | 1.998.086 |
| Inversión intangible (*) | 669 | -634 | -502 |
| Inversión material (*) | 32.380 | 9.022 | 13.075 |
| Empresas con datos de empleo | 1.310 | 1.310 | 1.320 |
| Empleo medio | 11,6 | 12,2 | 12,3 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 1.159 | 79,44 | 437.985 | 191.244 |
| Pequeñas | 227 | 15,56 | 2.852.501 | 1.785.480 |
| Medianas | 56 | 3,84 | 14.961.575 | 8.103.507 |
| Grandes | 17 | 1,17 | 128.550.708 | 107.909.134 |
| Total | 1.459 | 100,00 | 2.863.847 | 1.998.086 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 62 | 4,25 | 1.064.630 | 515.624 |
| Industria | 249 | 17,07 | 10.002.666 | 8.118.105 |
| Construcción | 213 | 14,60 | 554.253 | 429.180 |
| Comercio | 428 | 29,34 | 2.653.148 | 658.808 |
| Servicios | 507 | 34,75 | 725.992 | 963.403 |
| Total | 1.459 | 100,00 | 2.863.847 | 1.998.086 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

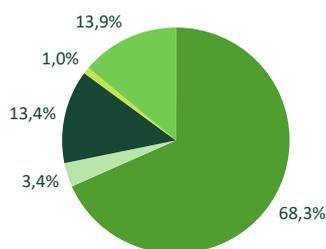
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 1.459 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 2.771.887 | 2.827.537 | 2.814.129 | 100,00 | -0,5 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 11.300 | 14.968 | 6.508 | 0,23 | -56,5 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 13.352 | 11.932 | 11.100 | 0,39 | -7,0 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -1.863.148 | -1.876.783 | -1.879.885 | 66,80 | 0,2 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 52.323 | 56.104 | 49.717 | 1,77 | -11,4 |
| 6. Gastos de personal (-) | -338.016 | -364.442 | -367.943 | 13,07 | 1,0 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -374.605 | -398.944 | -382.399 | 13,59 | -4,1 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -102.797 | -100.739 | -94.681 | 3,36 | -6,0 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 9.552 | 9.458 | 3.544 | 0,13 | -62,5 |
| 13. Resultados excepcionales | 3.338 | 847 | 6.703 | 0,24 | 691,4 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 183.187 | 179.938 | 166.793 | 5,93 | -7,3 |
| 14. Ingresos financieros | 43.493 | 35.117 | 12.875 | 0,46 | -63,3 |
| 15. Gastos financieros (-) | -29.940 | -29.382 | -26.502 | 0,94 | -9,8 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -460 | 3.283 | 2.141 | 0,08 | -34,8 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | 13.093 | 9.019 | -11.486 | -0,41 | -227,4 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 196.280 | 188.956 | 155.307 | 5,52 | -17,8 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -28.251 | -34.854 | -31.644 | 1,12 | -9,2 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 168.028 | 154.203 | 126.035 | 4,48 | -18,3 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

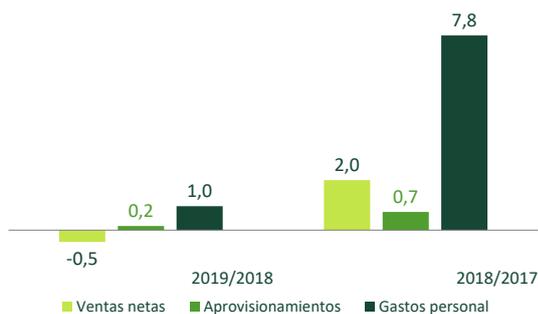
(Tasas de variación interanual en porcentajes)



● Explotación ● Ejercicio

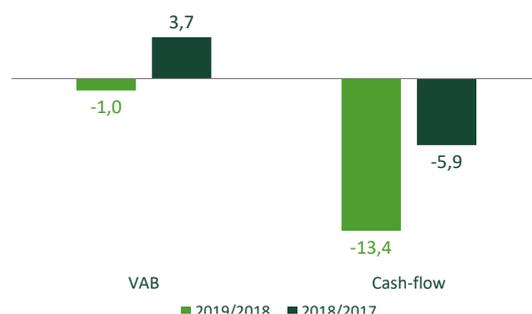
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



■ VAB ■ Cash-flow
■ 2019/2018 ■ 2018/2017

ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

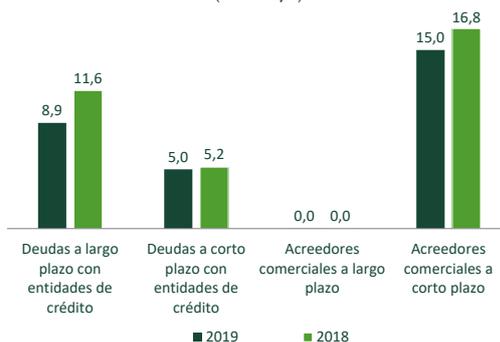
| Número de empresas | 1.459 | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1.861.149 | 1.857.280 | 2.298.026 | 56,52 | 23,7 |
| I. Inmovilizado intangible | 29.241 | 28.607 | 28.105 | 0,69 | -1,8 |
| II. Inmovilizado material | 895.235 | 904.404 | 918.512 | 22,59 | 1,6 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 106.414 | 106.267 | 105.234 | 2,59 | -1,0 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 830.259 | 818.001 | 1.246.174 | 30,65 | 52,3 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 0 | 0 | 1 | 0,00 | 10,5 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 1.357.513 | 1.521.521 | 1.767.761 | 43,48 | 16,2 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 118 | 41.831 | 31.946 | 0,79 | -23,6 |
| II. Existencias | 371.170 | 392.079 | 413.197 | 10,16 | 5,4 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 456.710 | 465.423 | 560.775 | 13,79 | 20,5 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 299.060 | 364.983 | 559.234 | 13,75 | 53,2 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 230.454 | 257.205 | 202.609 | 4,98 | -21,2 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 3.218.661 | 3.378.801 | 4.065.787 | 100,00 | 20,3 |
| A) PATRIMONIO NETO | 1.348.603 | 1.462.310 | 2.025.978 | 49,83 | 38,5 |
| A-1) Fondos propios | 1.319.201 | 1.437.591 | 1.998.086 | 49,14 | 39,0 |
| I. Capital | 415.709 | 416.365 | 416.730 | 10,25 | 0,1 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 932.894 | 1.045.945 | 1.609.248 | 39,58 | 53,9 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 888.008 | 715.370 | 631.691 | 15,54 | -11,7 |
| I. Provisiones a largo plazo | 9.220 | 17.637 | 15.444 | 0,38 | -12,4 |
| II. Deudas a largo plazo | 670.492 | 505.101 | 466.196 | 11,47 | -7,7 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 576.329 | 392.577 | 361.495 | 8,89 | -7,9 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 94.163 | 112.524 | 104.701 | 2,58 | -7,0 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 184.866 | 172.418 | 129.613 | 3,19 | -24,8 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 0 | 0 | 36 | 0,00 | 9.964,0 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 23.430 | 20.213 | 20.402 | 0,50 | 0,9 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 982.050 | 1.201.122 | 1.408.118 | 34,63 | 17,2 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 91.517 | 94.837 | 2,33 | 3,6 |
| II. Provisiones a corto plazo | 4.932 | 7.680 | 5.018 | 0,12 | -34,7 |
| III. Deudas a corto plazo | 255.139 | 335.418 | 455.938 | 11,21 | 35,9 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 177.548 | 174.683 | 202.777 | 4,99 | 16,1 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 77.591 | 160.735 | 253.161 | 6,23 | 57,5 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 161.325 | 194.845 | 237.650 | 5,85 | 22,0 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 557.083 | 568.707 | 611.100 | 15,03 | 7,5 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 3.572 | 2.953 | 3.575 | 0,09 | 21,1 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 3.218.661 | 3.378.801 | 4.065.787 | 100,00 | 20,3 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

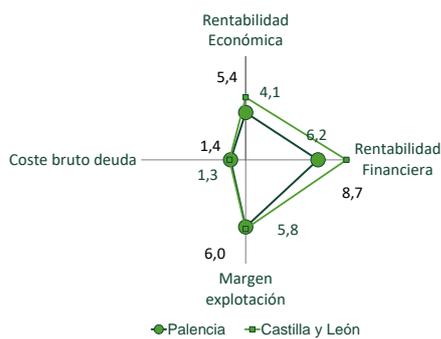


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

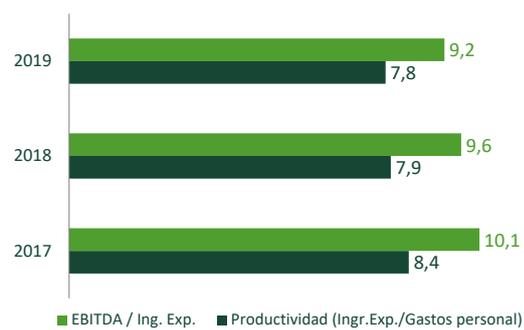
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 1.459 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,38 | 1,27 | 1,26 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 1,00 | 0,91 | 0,94 |
| Ratio de Tesorería | 0,54 | 0,52 | 0,54 |
| Solvencia | 1,72 | 1,76 | 1,99 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,39 | 1,31 | 1,01 |
| Autonomía financiera | 0,72 | 0,76 | 0,99 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 27,66 | 21,06 | 20,34 |
| Período medio cobros (días) | 59,02 | 58,91 | 71,47 |
| Período medio pagos (días) | 90,87 | 91,21 | 98,60 |
| Período medio almacen (días) | 73,73 | 77,11 | 81,14 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,46 | 1,57 | 2,14 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 79,23 | 78,92 | 78,99 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 11,97 | 12,64 | 12,85 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 10,09 | 9,64 | 9,23 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 5,95 | 5,35 | 4,40 |
| Rentabilidad económica | 5,69 | 5,33 | 4,10 |
| Margen neto de explotación | 6,49 | 6,24 | 5,82 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,88 | 0,85 | 0,70 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 2,08 | 1,90 | 1,62 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 12,46 | 10,55 | 6,22 |
| Efecto endeudamiento | 8,86 | 7,60 | 3,56 |
| Coste bruto de la deuda | 1,60 | 1,53 | 1,30 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 266.160 | 256.793 | 251.372 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,73 | 1,67 | 1,63 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 8,36 | 7,91 | 7,78 |
| Gastos de personal / empleado | 32.123 | 32.711 | 32.705 |
| Beneficios / Empleado | 15.402 | 13.504 | 10.462 |
| Activos por empleado | 297.522 | 296.189 | 355.683 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SALAMANCA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 3.343 | 3.343 | 3.343 |
| Ingresos de explotación (*) | 1.543.067 | 1.658.075 | 1.703.624 |
| Fondos propios (*) | 924.495 | 1.005.702 | 1.068.731 |
| Inversión intangible (*) | -139 | -883 | -2.565 |
| Inversión material (*) | 15.975 | 24.067 | 24.856 |
| Empresas con datos de empleo | 3.050 | 3.095 | 3.123 |
| Empleo medio | 8,9 | 9,2 | 9,4 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 2.634 | 78,79 | 461.001 | 211.680 |
| Pequeñas | 573 | 17,14 | 2.767.274 | 1.991.392 |
| Medianas | 111 | 3,32 | 12.387.860 | 7.787.027 |
| Grandes | 25 | 0,75 | 60.809.476 | 40.391.031 |
| Total | 3.343 | 100,00 | 1.703.624 | 1.068.731 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 232 | 6,94 | 1.105.812 | 1.854.645 |
| Industria | 581 | 17,38 | 3.507.351 | 2.541.831 |
| Construcción | 472 | 14,12 | 785.884 | 682.908 |
| Comercio | 991 | 29,64 | 2.224.248 | 632.736 |
| Servicios | 1.067 | 31,92 | 773.877 | 671.333 |
| Total | 3.343 | 100,00 | 1.703.624 | 1.068.731 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

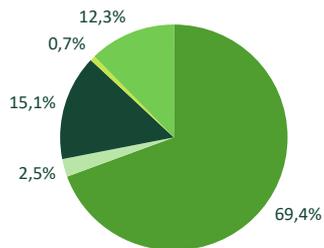
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 3.343 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.520.988 | 1.634.773 | 1.675.568 | 100,00 | 2,5 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 33.027 | 44.076 | 29.675 | 1,77 | -32,7 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 2.229 | 2.646 | 2.828 | 0,17 | 6,9 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -1.053.644 | -1.147.835 | -1.144.297 | 68,29 | -0,3 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 22.079 | 23.303 | 28.055 | 1,67 | 20,4 |
| 6. Gastos de personal (-) | -215.723 | -232.981 | -248.808 | 14,85 | 6,8 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -179.145 | -191.863 | -202.692 | 12,10 | 5,6 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -39.069 | -42.068 | -42.012 | 2,51 | -0,1 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | -635 | 5.996 | 8.517 | 0,51 | 42,0 |
| 13. Resultados excepcionales | 2.111 | 2.238 | 2.253 | 0,13 | 0,7 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 92.219 | 98.286 | 109.088 | 6,51 | 11,0 |
| 14. Ingresos financieros | 17.515 | 7.607 | 7.365 | 0,44 | -3,2 |
| 15. Gastos financieros (-) | -11.068 | -11.687 | -11.974 | 0,71 | 2,5 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -2.817 | 3.646 | -40 | 0,00 | -101,1 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | 3.631 | -435 | -4.649 | -0,28 | -968,8 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 95.849 | 97.851 | 104.440 | 6,23 | 6,7 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -26.905 | -22.834 | -19.241 | 1,15 | -15,7 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 68.945 | 75.017 | 85.199 | 5,08 | 13,6 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

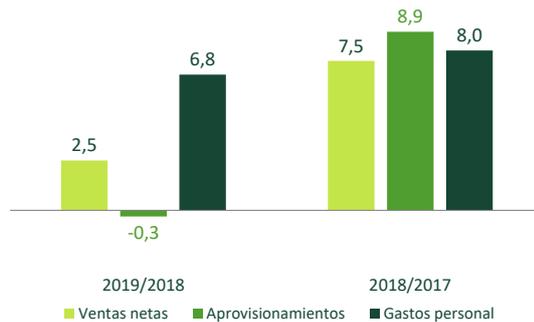
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



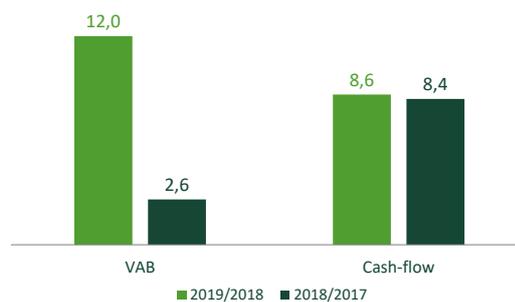
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

| Número de empresas | 3.343 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 805.582 | 852.363 | 876.852 | 43,53 | 2,9 |
| I. Inmovilizado intangible | 21.785 | 20.901 | 18.337 | 0,91 | -12,3 |
| II. Inmovilizado material | 463.510 | 485.795 | 507.492 | 25,19 | 4,5 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 72.503 | 74.284 | 77.443 | 3,84 | 4,3 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 247.780 | 271.323 | 273.571 | 13,58 | 0,8 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 4 | 59 | 9 | 0,00 | -85,1 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 1.013.644 | 1.079.501 | 1.137.680 | 56,47 | 5,4 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 3.025 | 3.042 | 1.884 | 0,09 | -38,1 |
| II. Existencias | 449.376 | 501.941 | 528.477 | 26,23 | 5,3 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 325.984 | 330.006 | 337.332 | 16,74 | 2,2 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 76.692 | 77.001 | 84.921 | 4,22 | 10,3 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 158.567 | 167.511 | 185.067 | 9,19 | 10,5 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 1.819.226 | 1.931.864 | 2.014.533 | 100,00 | 4,3 |
| A) PATRIMONIO NETO | 938.086 | 1.018.637 | 1.080.672 | 53,64 | 6,1 |
| A-1) Fondos propios | 924.495 | 1.005.702 | 1.068.731 | 53,05 | 6,3 |
| I. Capital | 295.808 | 294.522 | 296.624 | 14,72 | 0,7 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 642.278 | 724.114 | 784.048 | 38,92 | 8,3 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 318.422 | 343.805 | 338.748 | 16,82 | -1,5 |
| I. Provisiones a largo plazo | 797 | 677 | 755 | 0,04 | 11,5 |
| II. Deudas a largo plazo | 286.712 | 306.282 | 313.198 | 15,55 | 2,3 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 207.861 | 227.184 | 237.547 | 11,79 | 4,6 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 78.851 | 79.098 | 75.651 | 3,76 | -4,4 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 21.562 | 25.973 | 13.328 | 0,66 | -48,7 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 3 | 92 | 14 | 0,00 | -84,6 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 9.348 | 10.782 | 11.454 | 0,57 | 6,2 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 562.718 | 569.422 | 595.112 | 29,54 | 4,5 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 13 | 15 | 8 | 0,00 | -44,8 |
| II. Provisiones a corto plazo | 1.273 | 1.393 | 2.310 | 0,11 | 65,9 |
| III. Deudas a corto plazo | 177.099 | 187.259 | 194.834 | 9,67 | 4,0 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 109.453 | 120.585 | 132.552 | 6,58 | 9,9 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 67.646 | 66.674 | 62.282 | 3,09 | -6,6 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 43.876 | 34.511 | 43.551 | 2,16 | 26,2 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 338.970 | 344.355 | 352.475 | 17,50 | 2,4 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 1.486 | 1.889 | 1.933 | 0,10 | 2,4 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 1.819.226 | 1.931.864 | 2.014.533 | 100,00 | 4,3 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

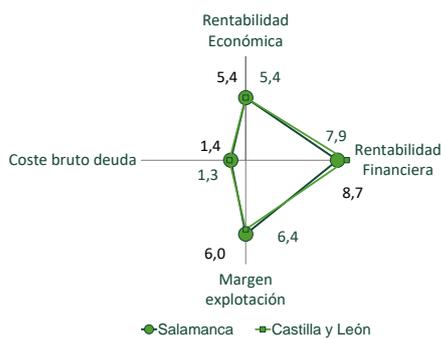


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

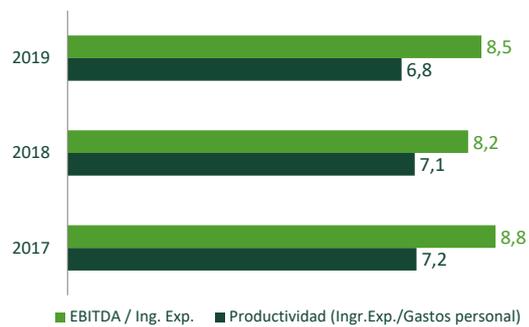
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 3.343 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,80 | 1,90 | 1,91 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 1,00 | 1,01 | 1,02 |
| Ratio de Tesorería | 0,42 | 0,43 | 0,45 |
| Solvencia | 2,06 | 2,12 | 2,16 |
| Coefficiente de endeudamiento | 0,94 | 0,90 | 0,86 |
| Autonomía financiera | 1,06 | 1,12 | 1,16 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 44,49 | 47,25 | 47,69 |
| Período medio cobros (días) | 77,11 | 72,65 | 72,27 |
| Período medio pagos (días) | 100,36 | 93,82 | 95,51 |
| Período medio almacén (días) | 164,10 | 167,27 | 172,57 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,93 | 2,01 | 2,06 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 79,89 | 80,80 | 79,07 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 13,98 | 14,05 | 14,60 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 8,77 | 8,21 | 8,48 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 4,47 | 4,52 | 5,00 |
| Rentabilidad económica | 5,07 | 5,09 | 5,42 |
| Margen neto de explotación | 5,98 | 5,93 | 6,40 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,85 | 0,86 | 0,85 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,52 | 1,54 | 1,50 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,35 | 7,36 | 7,88 |
| Efecto endeudamiento | 5,15 | 4,52 | 4,25 |
| Coste bruto de la deuda | 1,26 | 1,28 | 1,28 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 184.676 | 190.813 | 189.521 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,44 | 1,37 | 1,43 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 7,15 | 7,12 | 6,85 |
| Gastos de personal / empleado | 26.260 | 27.191 | 28.113 |
| Beneficios / Empleado | 8.224 | 8.568 | 9.241 |
| Activos por empleado | 214.130 | 218.757 | 219.363 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



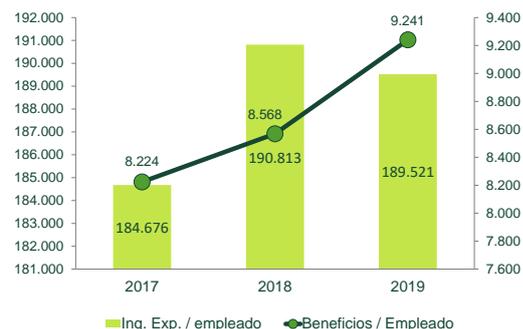
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SEGOVIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 1.715 | 1.715 | 1.715 |
| Ingresos de explotación (*) | 1.659.004 | 1.869.203 | 2.027.411 |
| Fondos propios (*) | 1.025.063 | 1.103.304 | 1.181.707 |
| Inversión intangible (*) | -10.893 | -9.690 | -9.957 |
| Inversión material (*) | 21.581 | 67.959 | 44.774 |
| Empresas con datos de empleo | 1.450 | 1.473 | 1.478 |
| Empleo medio | 9,7 | 10,1 | 10,5 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 1.294 | 75,45 | 460.386 | 245.414 |
| Pequeñas | 339 | 19,77 | 2.938.125 | 1.779.971 |
| Medianas | 66 | 3,85 | 15.208.171 | 7.576.435 |
| Grandes | 16 | 0,93 | 55.094.238 | 37.850.478 |
| Total | 1.715 | 100,00 | 2.027.411 | 1.181.707 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 261 | 15,22 | 2.276.749 | 917.082 |
| Industria | 287 | 16,73 | 3.851.050 | 1.860.698 |
| Construcción | 227 | 13,24 | 1.046.140 | 623.586 |
| Comercio | 422 | 24,61 | 2.468.264 | 735.255 |
| Servicios | 518 | 30,20 | 962.252 | 1.547.138 |
| Total | 1.715 | 100,00 | 2.027.411 | 1.181.707 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

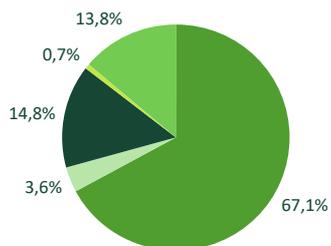
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 1.715 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.636.544 | 1.845.924 | 1.998.878 | 100,00 | 8,3 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 15.318 | 11.263 | 6.524 | 0,33 | -42,1 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 3.777 | 5.068 | 5.001 | 0,25 | -1,3 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -1.072.654 | -1.187.752 | -1.274.974 | 63,78 | 7,3 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 22.460 | 23.279 | 28.534 | 1,43 | 22,6 |
| 6. Gastos de personal (-) | -232.961 | -259.644 | -280.442 | 14,03 | 8,0 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -216.000 | -239.573 | -262.921 | 13,15 | 9,7 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -62.553 | -64.619 | -68.712 | 3,44 | 6,3 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 5.533 | 3.318 | 8.395 | 0,42 | 153,0 |
| 13. Resultados excepcionales | 1.632 | 609 | 956 | 0,05 | 57,0 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 101.096 | 137.873 | 161.236 | 8,07 | 16,9 |
| 14. Ingresos financieros | 6.234 | 6.529 | 8.577 | 0,43 | 31,4 |
| 15. Gastos financieros (-) | -15.121 | -14.095 | -13.478 | 0,67 | -4,4 |
| 16-19. Otros resultados financieros | 1.390 | -3.596 | -11.550 | -0,58 | -221,1 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -7.497 | -11.163 | -16.451 | -0,82 | -47,4 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 93.600 | 126.710 | 144.786 | 7,24 | 14,3 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -21.367 | -28.895 | -31.962 | 1,60 | 10,6 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 72.233 | 97.831 | 112.824 | 5,64 | 15,3 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)

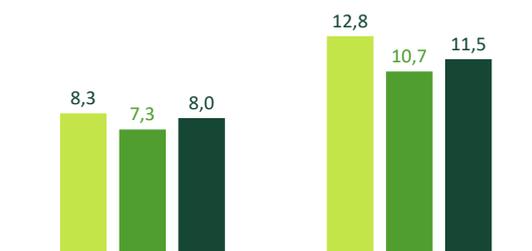


2019/2018 2018/2017

● Explotación ● Ejercicio

DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

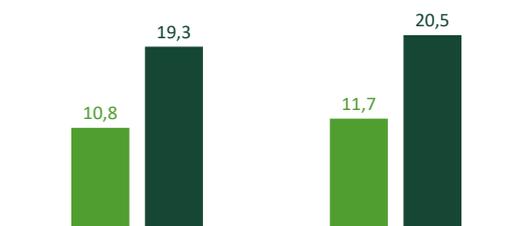
(Tasas de variación interanual en porcentajes)



■ Ventas netas ■ Aprovisionamientos ■ Gastos personal

GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



VAB Cash-flow

■ 2019/2018 ■ 2018/2017

ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

| Número de empresas | 1.715 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1.166.181 | 1.244.617 | 1.281.679 | 55,69 | 3,0 |
| I. Inmovilizado intangible | 180.450 | 170.759 | 160.803 | 6,99 | -5,8 |
| II. Inmovilizado material | 586.219 | 653.106 | 691.976 | 30,07 | 6,0 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 39.471 | 40.544 | 46.448 | 2,02 | 14,6 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 258.865 | 277.096 | 278.075 | 12,08 | 0,4 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 101.176 | 103.113 | 104.377 | 4,54 | 1,2 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 925.683 | 997.627 | 1.019.733 | 44,31 | 2,2 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 620 | 337 | 264 | 0,01 | -21,6 |
| II. Existencias | 321.280 | 354.871 | 348.887 | 15,16 | -1,7 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 337.184 | 352.364 | 383.636 | 16,67 | 8,9 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 100.772 | 113.599 | 98.459 | 4,28 | -13,3 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 165.826 | 176.456 | 188.487 | 8,19 | 6,8 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 2.091.864 | 2.242.244 | 2.301.412 | 100,00 | 2,6 |
| A) PATRIMONIO NETO | 1.037.822 | 1.115.343 | 1.191.868 | 51,79 | 6,9 |
| A-I) Fondos propios | 1.025.063 | 1.103.304 | 1.181.707 | 51,35 | 7,1 |
| I. Capital | 396.433 | 409.931 | 414.275 | 18,00 | 1,1 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 641.389 | 705.412 | 777.593 | 33,79 | 10,2 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 406.133 | 435.572 | 414.892 | 18,03 | -4,7 |
| I. Provisiones a largo plazo | 14.062 | 14.041 | 16.604 | 0,72 | 18,3 |
| II. Deudas a largo plazo | 311.252 | 332.303 | 334.162 | 14,52 | 0,6 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 211.029 | 219.867 | 217.136 | 9,43 | -1,2 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 100.223 | 112.437 | 117.026 | 5,08 | 4,1 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 55.277 | 61.439 | 41.854 | 1,82 | -31,9 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 212 | 737 | 791 | 0,03 | 7,3 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 25.330 | 27.052 | 21.481 | 0,93 | -20,6 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 647.908 | 691.329 | 694.652 | 30,18 | 0,5 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 1 | 0 | 363 | 0,02 | 1.245,754,0 |
| II. Provisiones a corto plazo | 3.497 | 4.142 | 3.198 | 0,14 | -22,8 |
| III. Deudas a corto plazo | 161.012 | 208.505 | 203.647 | 8,85 | -2,3 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 91.670 | 127.136 | 114.473 | 4,97 | -10,0 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 69.342 | 81.369 | 89.175 | 3,87 | 9,6 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 126.282 | 101.456 | 89.177 | 3,87 | -12,1 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 353.865 | 375.682 | 389.675 | 16,93 | 3,7 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 3.251 | 1.544 | 8.592 | 0,37 | 456,3 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 2.091.864 | 2.242.244 | 2.301.412 | 100,00 | 2,6 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

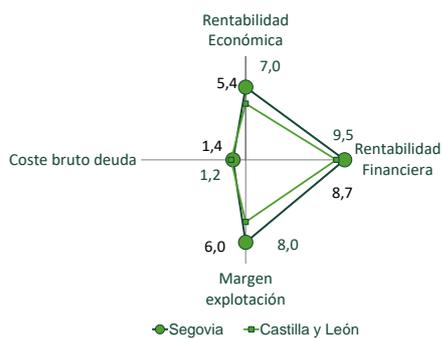


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

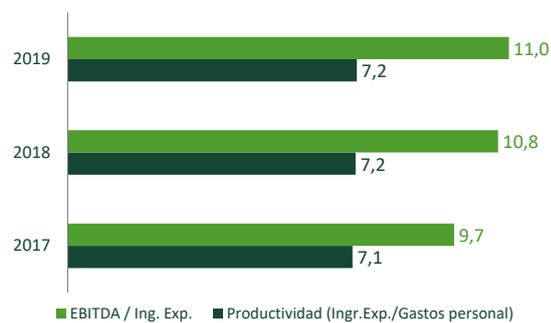
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 1.715 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,43 | 1,44 | 1,47 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,93 | 0,93 | 0,97 |
| Ratio de Tesorería | 0,41 | 0,42 | 0,41 |
| Solvencia | 1,98 | 1,99 | 2,07 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,02 | 1,01 | 0,93 |
| Autonomía financiera | 0,98 | 0,99 | 1,07 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 30,01 | 30,70 | 31,88 |
| Período medio cobros (días) | 74,18 | 68,81 | 69,07 |
| Período medio pagos (días) | 100,23 | 96,07 | 92,48 |
| Período medio almacen (días) | 111,20 | 112,23 | 99,41 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,35 | 1,35 | 1,40 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 77,68 | 76,36 | 75,86 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 14,04 | 13,89 | 13,83 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 9,66 | 10,76 | 11,03 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 4,35 | 5,23 | 5,56 |
| Rentabilidad económica | 4,83 | 6,15 | 7,01 |
| Margen neto de explotación | 6,09 | 7,38 | 7,95 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,79 | 0,83 | 0,88 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,79 | 1,87 | 1,99 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 6,96 | 8,77 | 9,47 |
| Efecto endeudamiento | 4,19 | 5,21 | 5,14 |
| Coste bruto de la deuda | 1,43 | 1,25 | 1,21 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 192.135 | 204.425 | 213.433 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,59 | 1,70 | 1,75 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 7,12 | 7,20 | 7,23 |
| Gastos de personal / empleado | 27.596 | 29.294 | 30.103 |
| Beneficios / Empleado | 8.495 | 10.919 | 12.054 |
| Activos por empleado | 239.722 | 244.120 | 240.211 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SORIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 956 | 956 | 956 |
| Ingresos de explotación (*) | 1.725.870 | 1.869.109 | 2.002.856 |
| Fondos propios (*) | 879.350 | 940.123 | 986.156 |
| Inversión intangible (*) | -2.701 | -1.485 | -398 |
| Inversión material (*) | -1.1527 | -5.098 | 7.395 |
| Empresas con datos de empleo | 870 | 874 | 885 |
| Empleo medio | 10,3 | 10,8 | 10,8 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 740 | 77,41 | 450.041 | 214.224 |
| Pequeñas | 168 | 17,57 | 2.783.162 | 1.691.936 |
| Medianas | 41 | 4,29 | 14.764.301 | 9.003.986 |
| Grandes | 7 | 0,73 | 72.684.598 | 18.690.115 |
| Total | 956 | 100,00 | 2.002.856 | 986.156 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 73 | 7,64 | 4.155.246 | 1.021.281 |
| Industria | 199 | 20,82 | 3.768.477 | 2.069.536 |
| Construcción | 136 | 14,23 | 991.908 | 755.117 |
| Comercio | 240 | 25,10 | 1.899.356 | 498.363 |
| Servicios | 308 | 32,22 | 878.979 | 759.970 |
| Total | 956 | 100,00 | 2.002.856 | 986.156 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 956 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.703.351 | 1.843.393 | 1.977.177 | 100,00 | 7,3 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 21.078 | 18.786 | 11.237 | 0,57 | -40,2 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 918 | 1.243 | 1.466 | 0,07 | 18,0 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -1.068.598 | -1.156.058 | -1.227.545 | 62,09 | 6,2 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 22.519 | 25.716 | 25.679 | 1,30 | -0,1 |
| 6. Gastos de personal (-) | -270.411 | -293.868 | -310.557 | 15,71 | 5,7 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -257.455 | -275.085 | -288.144 | 14,57 | 4,7 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -68.566 | -69.857 | -71.152 | 3,60 | 1,9 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 13.628 | 8.879 | 7.876 | 0,40 | -11,3 |
| 13. Resultados excepcionales | 2.250 | 3.821 | 3.157 | 0,16 | -17,4 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 98.714 | 106.971 | 129.194 | 6,53 | 20,8 |
| 14. Ingresos financieros | 5.990 | 6.924 | 15.729 | 0,80 | 127,2 |
| 15. Gastos financieros (-) | -18.577 | -17.507 | -16.641 | 0,84 | -4,9 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -1.205 | -10.018 | -9.827 | -0,50 | 1,9 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -13.792 | -20.602 | -10.739 | -0,54 | 47,9 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 84.922 | 86.369 | 118.455 | 5,99 | 37,1 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -20.181 | -19.875 | -20.215 | 1,02 | 1,7 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 64.741 | 66.494 | 98.240 | 4,97 | 47,7 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



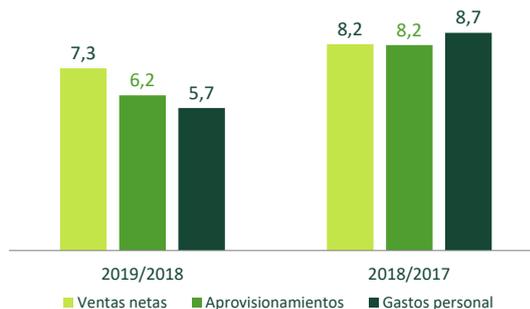
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



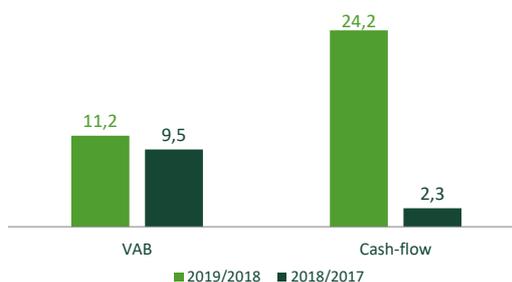
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

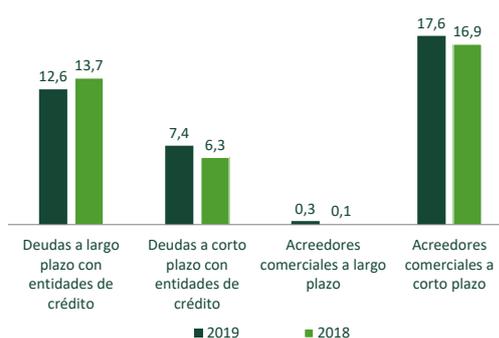
| Número de empresas | 956 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1.021.979 | 1.029.981 | 1.046.309 | 50,17 | 1,6 |
| I. Inmovilizado intangible | 34.665 | 33.180 | 32.782 | 1,57 | -1,2 |
| II. Inmovilizado material | 742.555 | 726.184 | 734.156 | 35,20 | 1,1 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 44.315 | 55.587 | 55.010 | 2,64 | -1,0 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 197.095 | 213.349 | 221.223 | 10,61 | 3,7 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 3.349 | 1.681 | 3.138 | 0,15 | 86,7 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 950.896 | 1.014.789 | 1.039.173 | 49,83 | 2,4 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 156 | 889 | 961 | 0,05 | 8,1 |
| II. Existencias | 344.684 | 379.267 | 390.207 | 18,71 | 2,9 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 293.466 | 307.499 | 314.184 | 15,07 | 2,2 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 159.628 | 158.777 | 145.210 | 6,96 | -8,5 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 152.961 | 168.356 | 188.612 | 9,04 | 12,0 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 1.972.875 | 2.044.770 | 2.085.483 | 100,00 | 2,0 |
| A) PATRIMONIO NETO | 892.859 | 953.467 | 999.279 | 47,92 | 4,8 |
| A-I) Fondos propios | 879.350 | 940.123 | 986.156 | 47,29 | 4,9 |
| I. Capital | 277.849 | 291.592 | 293.818 | 14,09 | 0,8 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 615.010 | 661.875 | 705.462 | 33,83 | 6,6 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 468.025 | 458.923 | 446.878 | 21,43 | -2,6 |
| I. Provisiones a largo plazo | 14.219 | 14.021 | 13.468 | 0,65 | -3,9 |
| II. Deudas a largo plazo | 383.357 | 382.950 | 358.298 | 17,18 | -6,4 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 282.029 | 279.945 | 263.690 | 12,64 | -5,8 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 101.328 | 103.005 | 94.609 | 4,54 | -8,2 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 55.107 | 44.327 | 44.610 | 2,14 | 0,6 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 0 | 1.114 | 6.834 | 0,33 | 513,2 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 15.343 | 16.511 | 23.668 | 1,13 | 43,3 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 611.990 | 632.380 | 639.325 | 30,66 | 1,1 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| II. Provisiones a corto plazo | 2.016 | 8.143 | 1.128 | 0,05 | -86,1 |
| III. Deudas a corto plazo | 207.840 | 214.509 | 234.892 | 11,26 | 9,5 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 118.352 | 128.362 | 153.764 | 7,37 | 19,8 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 89.488 | 86.147 | 81.128 | 3,89 | -5,8 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 61.305 | 63.079 | 33.415 | 1,60 | -47,0 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 338.997 | 344.768 | 367.965 | 17,64 | 6,7 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 1.833 | 1.881 | 1.926 | 0,09 | 2,4 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 1.972.875 | 2.044.770 | 2.085.483 | 100,00 | 2,0 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

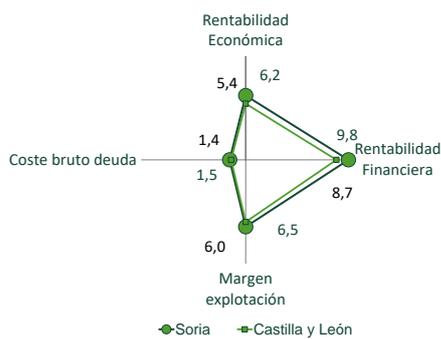


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 956 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,55 | 1,60 | 1,63 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,99 | 1,00 | 1,01 |
| Ratio de Tesorería | 0,51 | 0,52 | 0,52 |
| Solvencia | 1,83 | 1,87 | 1,92 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,21 | 1,14 | 1,09 |
| Autonomía financiera | 0,83 | 0,87 | 0,92 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 35,64 | 37,68 | 38,48 |
| Período medio cobros (días) | 62,06 | 60,05 | 57,26 |
| Período medio pagos (días) | 93,31 | 87,93 | 88,61 |
| Período medio almacen (días) | 120,99 | 123,44 | 117,07 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,15 | 1,26 | 1,30 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 76,83 | 76,57 | 75,68 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 15,67 | 15,72 | 15,51 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 9,11 | 9,19 | 9,82 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 3,75 | 3,56 | 4,91 |
| Rentabilidad económica | 5,00 | 5,23 | 6,19 |
| Margen neto de explotación | 5,72 | 5,72 | 6,45 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,87 | 0,91 | 0,96 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,81 | 1,84 | 1,93 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,25 | 6,97 | 9,83 |
| Efecto endeudamiento | 4,51 | 3,83 | 5,66 |
| Coste bruto de la deuda | 1,72 | 1,60 | 1,53 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 176.542 | 180.755 | 191.967 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,48 | 1,49 | 1,57 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 6,38 | 6,36 | 6,45 |
| Gastos de personal / empleado | 28.507 | 29.359 | 30.710 |
| Beneficios / Empleado | 5.141 | 5.190 | 7.950 |
| Activos por empleado | 178.800 | 176.845 | 179.907 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

VALLADOLID

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 5.118 | 5.118 | 5.118 |
| Ingresos de explotación (*) | 3.859.575 | 3.843.469 | 3.933.366 |
| Fondos propios (*) | 1.435.474 | 1.490.370 | 1.585.024 |
| Inversión intangible (*) | -5.280 | -1.803 | -7.153 |
| Inversión material (*) | 77.960 | 104.784 | 77.732 |
| Empresas con datos de empleo | 4.576 | 4.627 | 4.672 |
| Empleo medio | 14,9 | 15,0 | 15,3 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 3.914 | 76,48 | 453.440 | 204.908 |
| Pequeñas | 916 | 17,90 | 2.632.757 | 1.958.913 |
| Medianas | 237 | 4,63 | 12.040.390 | 8.383.414 |
| Grandes | 51 | 1,00 | 256.686.681 | 69.194.303 |
| Total | 5.118 | 100,00 | 3.933.366 | 1.585.024 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 210 | 4,10 | 2.434.372 | 1.383.591 |
| Industria | 851 | 16,63 | 13.220.145 | 4.403.699 |
| Construcción | 639 | 12,49 | 1.057.855 | 519.187 |
| Comercio | 1.345 | 26,28 | 4.059.265 | 715.822 |
| Servicios | 2.073 | 40,50 | 1.077.531 | 1.340.814 |
| Total | 5.118 | 100,00 | 3.933.366 | 1.585.024 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

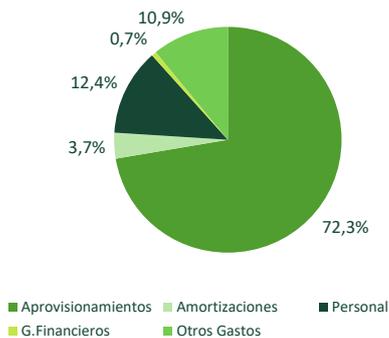
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 5.118 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 3.799.777 | 3.775.222 | 3.861.858 | 100,00 | 2,3 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 6.142 | -3.776 | 12.405 | 0,32 | 428,6 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 11.767 | 13.733 | 12.615 | 0,33 | -8,1 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -2.783.422 | -2.698.845 | -2.738.159 | 70,90 | 1,5 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 59.798 | 68.247 | 71.507 | 1,85 | 4,8 |
| 6. Gastos de personal (-) | -425.442 | -447.752 | -469.712 | 12,16 | 4,9 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -387.144 | -409.516 | -413.171 | 10,70 | 0,9 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -119.816 | -129.865 | -139.355 | 3,61 | 7,3 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 6.308 | 8.883 | 4.705 | 0,12 | -47,0 |
| 13. Resultados excepcionales | 2.997 | 1.471 | 1.625 | 0,04 | 10,5 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 170.966 | 177.803 | 204.319 | 5,29 | 14,9 |
| 14. Ingresos financieros | 18.683 | 17.561 | 21.076 | 0,55 | 20,0 |
| 15. Gastos financieros (-) | -27.315 | -25.900 | -25.734 | 0,67 | -0,6 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -6.845 | -1.810 | -1.109 | -0,03 | 38,7 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -15.476 | -10.149 | -5.767 | -0,15 | 43,2 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 155.490 | 167.654 | 198.552 | 5,14 | 18,4 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -36.397 | -37.702 | -39.340 | 1,02 | 4,3 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 119.063 | 129.952 | 159.212 | 4,12 | 22,5 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



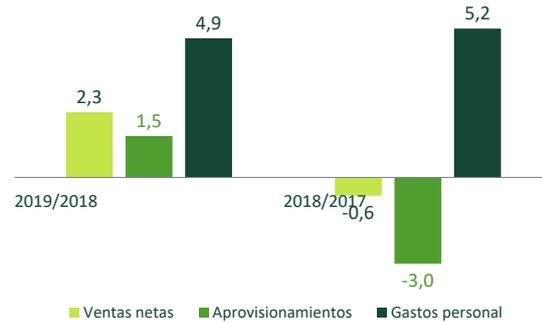
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

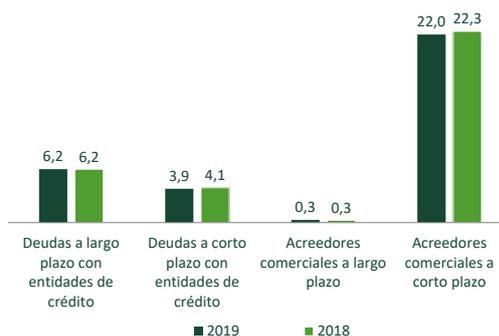
| Número de empresas | 5.118 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 1.824.946 | 1.949.536 | 2.053.586 | 56,23 | 5,3 |
| I. Inmovilizado intangible | 126.800 | 124.997 | 117.845 | 3,23 | -5,7 |
| II. Inmovilizado material | 1.152.090 | 1.252.604 | 1.326.302 | 36,31 | 5,9 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 105.084 | 109.354 | 113.388 | 3,10 | 3,7 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 440.660 | 462.273 | 495.977 | 13,58 | 7,3 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 311 | 308 | 74 | 0,00 | -76,0 |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 1.636.811 | 1.572.120 | 1.598.655 | 43,77 | 1,7 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 657 | 126 | 490 | 0,01 | 290,1 |
| II. Existencias | 453.761 | 475.096 | 484.972 | 13,28 | 2,1 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 508.616 | 527.747 | 533.698 | 14,61 | 1,1 |
| IV-VI Otros activos corrientes | 480.109 | 366.750 | 355.310 | 9,73 | -3,1 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 193.667 | 202.402 | 224.186 | 6,14 | 10,8 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 3.461.756 | 3.521.655 | 3.652.241 | 100,00 | 3,7 |
| A) PATRIMONIO NETO | 1.494.267 | 1.549.057 | 1.645.520 | 45,06 | 6,2 |
| A-1) Fondos propios | 1.435.474 | 1.490.370 | 1.585.024 | 43,40 | 6,4 |
| I. Capital | 394.319 | 396.697 | 396.981 | 10,87 | 0,1 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 1.099.948 | 1.152.361 | 1.248.539 | 34,19 | 8,3 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 753.473 | 753.039 | 779.455 | 21,34 | 3,5 |
| I. Provisiones a largo plazo | 31.335 | 32.110 | 36.848 | 1,01 | 14,8 |
| II. Deudas a largo plazo | 327.088 | 324.219 | 335.812 | 9,19 | 3,6 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 217.960 | 219.532 | 228.194 | 6,25 | 3,9 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 109.127 | 104.687 | 107.618 | 2,95 | 2,8 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 341.241 | 340.464 | 349.724 | 9,58 | 2,7 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 4.517 | 9.615 | 10.970 | 0,30 | 14,1 |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 49.291 | 46.631 | 46.101 | 1,26 | -1,1 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 1.214.016 | 1.219.560 | 1.227.266 | 33,60 | 0,6 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 0 | 79 | 0,00 | -- |
| II. Provisiones a corto plazo | 15.182 | 18.680 | 17.696 | 0,48 | -5,3 |
| III. Deudas a corto plazo | 195.218 | 219.634 | 219.050 | 6,00 | -0,3 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 126.967 | 143.562 | 144.147 | 3,95 | 0,4 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 68.251 | 76.072 | 74.902 | 2,05 | -1,5 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 185.605 | 190.077 | 182.742 | 5,00 | -3,9 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 815.090 | 787.081 | 802.948 | 21,99 | 2,0 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 2.922 | 4.087 | 4.751 | 0,13 | 16,3 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 3.461.756 | 3.521.655 | 3.652.241 | 100,00 | 3,7 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

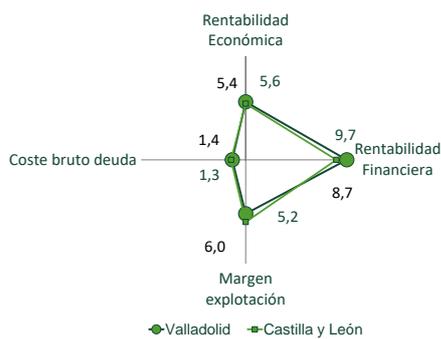


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

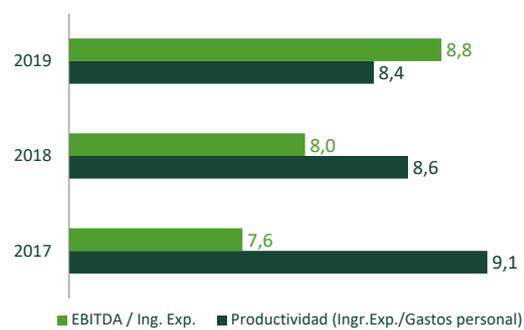
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 5.118 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,35 | 1,29 | 1,30 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 0,97 | 0,90 | 0,91 |
| Ratio de Tesorería | 0,55 | 0,47 | 0,47 |
| Solvencia | 1,76 | 1,79 | 1,82 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,32 | 1,27 | 1,22 |
| Autonomía financiera | 0,76 | 0,79 | 0,82 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 25,83 | 22,43 | 23,23 |
| Período medio cobros (días) | 48,10 | 50,12 | 49,52 |
| Período medio pagos (días) | 93,83 | 92,42 | 93,00 |
| Período medio almacen (días) | 59,64 | 64,77 | 64,88 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,17 | 1,12 | 1,14 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 82,15 | 80,87 | 80,12 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 11,02 | 11,65 | 11,94 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 7,57 | 7,95 | 8,79 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 3,08 | 3,38 | 4,05 |
| Rentabilidad económica | 4,94 | 5,05 | 5,59 |
| Margen neto de explotación | 4,43 | 4,63 | 5,19 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 1,11 | 1,09 | 1,08 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 2,36 | 2,44 | 2,46 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,97 | 8,39 | 9,68 |
| Efecto endeudamiento | 5,47 | 5,77 | 6,47 |
| Coste bruto de la deuda | 1,39 | 1,31 | 1,28 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 285.684 | 278.020 | 275.397 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,62 | 1,64 | 1,66 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 9,07 | 8,58 | 8,37 |
| Gastos de personal / empleado | 31.875 | 32.784 | 33.455 |
| Beneficios / Empleado | 8.205 | 8.448 | 9.541 |
| Activos por empleado | 232.206 | 230.469 | 231.878 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



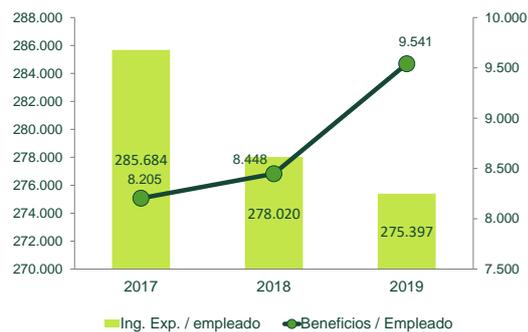
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

ZAMORA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Empresas analizadas | 1.533 | 1.533 | 1.533 |
| Ingresos de explotación (*) | 1.126.857 | 1.206.356 | 1.283.241 |
| Fondos propios (*) | 568.881 | 618.889 | 638.399 |
| Inversión intangible (*) | -783 | -431 | 2.607 |
| Inversión material (*) | 18.560 | 27.988 | 17.058 |
| Empresas con datos de empleo | 1.386 | 1.405 | 1.428 |
| Empleo medio | 7,4 | 7,3 | 7,8 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Micro | 1.299 | 84,74 | 419.112 | 186.700 |
| Pequeñas | 196 | 12,79 | 2.914.718 | 1.547.027 |
| Medianas | 33 | 2,15 | 18.777.899 | 6.142.643 |
| Grandes | 5 | 0,33 | 46.365.432 | 46.043.740 |
| Total | 1.533 | 100,00 | 1.283.241 | 638.399 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2019

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios (*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|--------------------|
| Agricultura | 99 | 6,46 | 889.222 | 533.702 |
| Industria | 278 | 18,13 | 2.192.732 | 1.221.653 |
| Construcción | 230 | 15,00 | 705.486 | 623.962 |
| Comercio | 459 | 29,94 | 1.902.479 | 442.255 |
| Servicios | 467 | 30,46 | 501.277 | 513.284 |
| Total | 1.533 | 100,00 | 1.283.241 | 638.399 |

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

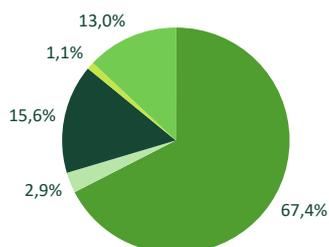
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Número de empresas | 1.533 | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| 1. Importe neto de la cifra de negocios | 1.112.371 | 1.191.950 | 1.268.844 | 100,00 | 6,5 |
| 2. Variación de existencias de productos terminados y en curso | 211 | 11.088 | 7.181 | 0,57 | -35,2 |
| 3. Trabajos realizados por la empresa para su activo | 970 | 975 | 953 | 0,08 | -2,2 |
| 4. Aprovisionamientos (-) | -732.828 | -800.739 | -837.552 | 66,01 | 4,6 |
| 5. Otros ingresos de explotación | 14.486 | 14.406 | 14.397 | 1,13 | -0,1 |
| 6. Gastos de personal (-) | -166.052 | -178.961 | -193.674 | 15,26 | 8,2 |
| 7. Otros gastos de explotación (-) | -140.390 | -146.837 | -161.038 | 12,69 | 9,7 |
| 8. Amortización del inmovilizado (-) | -31.038 | -33.462 | -36.553 | 2,88 | 9,2 |
| 9-12. Otros resultados de explotación | 2.793 | 1.209 | 1.882 | 0,15 | 55,7 |
| 13. Resultados excepcionales | 1.030 | 426 | 911 | 0,07 | 113,5 |
| A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13) | 61.554 | 60.055 | 65.350 | 5,15 | 8,8 |
| 14. Ingresos financieros | 5.502 | 5.697 | 2.490 | 0,20 | -56,3 |
| 15. Gastos financieros (-) | -13.138 | -12.750 | -13.263 | 1,05 | 4,0 |
| 16-19. Otros resultados financieros | -448 | -935 | -1.462 | -0,12 | -56,5 |
| B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19) | -8.084 | -7.988 | -12.235 | -0,96 | -53,2 |
| C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B) | 53.470 | 52.067 | 53.115 | 4,19 | 2,0 |
| 20. Impuestos sobre beneficios (-) | -13.118 | -14.291 | -12.868 | 1,01 | -10,0 |
| D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*) | 40.529 | 37.776 | 40.247 | 3,17 | 6,5 |

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

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



■ 2019/2018
 ■ 2018/2017

■ Ventas netas
 ■ Aprovisionamientos
 ■ Gastos personal

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



● Explotación
 ● Ejercicio

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



■ 2019/2018
 ■ 2018/2017

ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

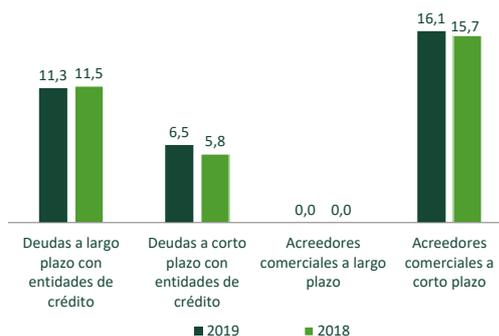
| Número de empresas | 1.533 | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|-----------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Estructura (Porcentajes) | Variación 19/18 |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | 654.451 | 692.274 | 706.471 | 51,16 | 2,1 |
| I. Inmovilizado intangible | 11.392 | 10.961 | 13.568 | 0,98 | 23,8 |
| II. Inmovilizado material | 357.430 | 382.602 | 397.310 | 28,77 | 3,8 |
| III. Inversiones inmobiliarias | 35.331 | 38.147 | 40.498 | 2,93 | 6,2 |
| IV-VI. Otros activos no corrientes | 250.298 | 260.564 | 255.096 | 18,47 | -2,1 |
| VII. Deudores comerciales no corrientes | 0 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| B) ACTIVO CORRIENTE | 596.536 | 633.888 | 674.349 | 48,84 | 6,4 |
| I. Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 1.736 | 752 | 0,05 | -56,7 |
| II. Existencias | 220.806 | 230.777 | 238.110 | 17,24 | 3,2 |
| III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 204.987 | 210.358 | 219.254 | 15,88 | 4,2 |
| IV-VI. Otros activos corrientes | 69.426 | 81.629 | 95.370 | 6,91 | 16,8 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 101.317 | 109.389 | 120.863 | 8,75 | 10,5 |
| TOTAL ACTIVO (A + B) | 1.250.988 | 1.326.163 | 1.380.820 | 100,00 | 4,1 |
| A) PATRIMONIO NETO | 577.215 | 628.454 | 649.618 | 47,05 | 3,4 |
| A-1) Fondos propios | 568.881 | 618.889 | 638.399 | 46,23 | 3,2 |
| I. Capital | 183.691 | 186.597 | 191.702 | 13,88 | 2,7 |
| Otros fondos (II-IX, A-2, A-3) | 393.524 | 441.857 | 457.915 | 33,16 | 3,6 |
| B) PASIVO NO CORRIENTE | 319.016 | 336.007 | 340.472 | 24,66 | 1,3 |
| I. Provisiones a largo plazo | 2.379 | 2.931 | 2.931 | 0,21 | 0,0 |
| II. Deudas a largo plazo | 295.171 | 310.301 | 311.492 | 22,56 | 0,4 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 140.400 | 152.285 | 156.160 | 11,31 | 2,5 |
| 2-3. Otras deudas a largo plazo | 154.771 | 158.016 | 155.333 | 11,25 | -1,7 |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 16.144 | 17.000 | 19.450 | 1,41 | 14,4 |
| VI. Acreedores comerciales no corrientes | 0 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo | 5.322 | 5.776 | 6.599 | 0,48 | 14,3 |
| C) PASIVO CORRIENTE | 354.756 | 361.702 | 390.730 | 28,30 | 8,0 |
| I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | 0 | 0 | 0 | 0,00 | -- |
| II. Provisiones a corto plazo | 2.823 | 1.168 | 1.262 | 0,09 | 8,0 |
| III. Deudas a corto plazo | 135.591 | 140.487 | 149.741 | 10,84 | 6,6 |
| 1. Deudas con entidades de crédito | 73.090 | 76.438 | 90.193 | 6,53 | 18,0 |
| 2-3. Otras deudas a corto plazo | 62.502 | 64.050 | 59.549 | 4,31 | -7,0 |
| IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 13.562 | 10.212 | 15.710 | 1,14 | 53,8 |
| V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 201.482 | 208.676 | 222.413 | 16,11 | 6,6 |
| VI-VII. Otros pasivos a corto plazo | 1.298 | 1.158 | 1.604 | 0,12 | 38,5 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) | 1.250.988 | 1.326.163 | 1.380.820 | 100,00 | 4,1 |

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

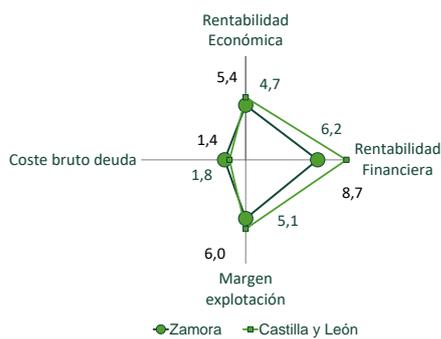


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Número de empresas | 1.533 | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ratios Financieros | | | |
| Liquidez general | 1,68 | 1,75 | 1,73 |
| Liquidez inmediata (Test ácido) | 1,06 | 1,11 | 1,11 |
| Ratio de Tesorería | 0,48 | 0,53 | 0,55 |
| Solvencia | 1,86 | 1,90 | 1,89 |
| Coefficiente de endeudamiento | 1,17 | 1,11 | 1,13 |
| Autonomía financiera | 0,86 | 0,90 | 0,89 |
| Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes) | 40,53 | 42,94 | 42,06 |
| Período medio cobros (días) | 66,40 | 63,65 | 62,36 |
| Período medio pagos (días) | 84,22 | 80,38 | 81,30 |
| Período medio almacen (días) | 111,57 | 106,52 | 104,68 |
| Autofinanciación del inmovilizado | 1,57 | 1,60 | 1,58 |
| Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes) | | | |
| Consumos explotación / Ingresos de explotación | 77,49 | 78,55 | 77,82 |
| Gastos de personal / Ingresos de explotación | 14,74 | 14,83 | 15,09 |
| EBITDA / Ingresos de explotación | 8,09 | 7,80 | 7,96 |
| Resultado ejercicio / Ingresos de explotación | 3,60 | 3,13 | 3,14 |
| Rentabilidad económica | 4,92 | 4,53 | 4,73 |
| Margen neto de explotación | 5,46 | 4,98 | 5,09 |
| Rotación de activos (tanto por uno) | 0,90 | 0,91 | 0,93 |
| Rotación del circulante (tanto por uno) | 1,89 | 1,90 | 1,90 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,02 | 6,01 | 6,20 |
| Efecto endeudamiento | 4,34 | 3,76 | 3,44 |
| Coste bruto de la deuda | 1,95 | 1,83 | 1,81 |
| Productividad y Empleo (€/ empleado) | | | |
| Ingresos de explotación / empleado | 164.118 | 172.950 | 173.595 |
| VAB / Gastos de personal (tanto por uno) | 1,53 | 1,45 | 1,47 |
| Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno) | 6,79 | 6,74 | 6,63 |
| Gastos de personal / empleado | 24.410 | 25.632 | 26.464 |
| Beneficios / Empleado | 5.790 | 5.304 | 5.307 |
| Activos por empleado | 178.552 | 190.322 | 183.364 |

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



**ANEXO:
MUESTRA DE EMPRESAS.**

Muestra de Empresas



ESPAÑA 2020

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2020 |
|------------------------------|-----------|
| Empresas analizadas | 343.782 |
| Ingresos de explotación (*) | 3.447.973 |
| Fondos propios (*) | 3.795.527 |
| Inversión intangible (*) | -2.204 |
| Inversión material (*) | 715 |
| Empresas con datos de empleo | 308.301 |
| Empleo medio | 17,9 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2020

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios(*) |
|----------|---------|------------|-----------------------------|-------------------|
| Micro | 260.915 | 75,90 | 441.536 | 203.102 |
| Pequeñas | 61.621 | 17,92 | 2.477.322 | 1.936.795 |
| Medianas | 15.665 | 4,56 | 11.043.138 | 9.278.616 |
| Grandes | 5.581 | 1,62 | 133.399.372 | 176.875.977 |
| Total | 343.782 | 100,00 | 3.447.973 | 3.795.527 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2020

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos Propios(*) |
|--------------|---------|------------|-----------------------------|-------------------|
| Agricultura | 11.340 | 3,30 | 1.476.647 | 1.433.552 |
| Industria | 47.903 | 13,93 | 7.101.781 | 4.375.363 |
| Construcción | 45.788 | 13,32 | 1.701.676 | 1.858.282 |
| Comercio | 91.164 | 26,52 | 4.435.324 | 1.526.557 |
| Servicios | 147.587 | 42,93 | 2.345.403 | 5.791.366 |
| Total | 343.782 | 100,00 | 3.447.973 | 3.795.527 |

(*) Valores medios en euros.

Muestra de Empresas



CASTILLA Y LEÓN 2020

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

| | 2020 |
|------------------------------|-----------|
| Empresas analizadas | 16.063 |
| Ingresos de explotación (*) | 2.189.301 |
| Fondos propios (*) | 1.243.562 |
| Inversión intangible (*) | -262 |
| Inversión material (*) | 15.396 |
| Empresas con datos de empleo | 14.664 |
| Empleo medio | 10,8 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2020

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos propios(*) |
|----------|--------|------------|-----------------------------|-------------------|
| Micro | 12.769 | 79,49 | 430.474 | 218.240 |
| Pequeñas | 2.658 | 16,55 | 2.482.927 | 1.929.622 |
| Medianas | 516 | 3,21 | 12.038.400 | 8.569.924 |
| Grandes | 120 | 0,75 | 140.488.165 | 63.646.792 |
| Total | 16.063 | 100,00 | 2.189.301 | 1.243.562 |

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2020

| | Número | Porcentaje | Ingresos de explotación (*) | Fondos Propios(*) |
|--------------|--------|------------|-----------------------------|-------------------|
| Agricultura | 965 | 6,01 | 1.536.522 | 858.267 |
| Industria | 2.744 | 17,08 | 6.032.725 | 3.009.584 |
| Construcción | 2.388 | 14,87 | 862.603 | 626.551 |
| Comercio | 4.595 | 28,61 | 2.325.336 | 609.162 |
| Servicios | 5.371 | 33,44 | 816.493 | 1.227.613 |
| Total | 16.063 | 100,00 | 2.189.301 | 1.243.562 |

(*) Valores medios en euros.

DICCIONARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Diccionario de términos y definiciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos vinculados con activos corrientes mantenidos para la venta:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja Banco
