



Análisis Económico-Financiero
de la empresa de Castilla y León

2018

Referencias Empresariales



Central de Balances de Castilla y León



Análisis Económico-Financiero
de la empresa de Castilla y León

2018

Referencias Empresariales

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

José A. Muñoz López (Coordinación), Fernando Morilla García, Esperanza Nieto Lobo, 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
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

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

Este informe se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia

Documento elaborado con la información disponible hasta septiembre de 2018.

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

D.L.: MA-295-2016

ISBN: 978-84-92443-34-5

© Analistas Económicos de Andalucía, 2018

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



Índice

5	PRÓLOGO
7	INTRODUCCIÓN
9	SÍNTESIS
17	DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN CASTILLA Y LEÓN
18	1. Contexto y rasgos generales de la empresa de Castilla y León
23	2. Caracterización sectorial del tejido productivo de Castilla y León: Dinámica observada
28	3. La empresa en Castilla y León desde la óptica provincial
31	4. El tamaño de la empresa de Castilla y León: Distribución y evolución
35	5. Evolución de las sociedades mercantiles
41	ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN CASTILLA Y LEÓN
42	1. Caracterización y singularidades de las empresas de excelencia
49	2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial
57	LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA
58	1. La actividad económica en la empresa de Castilla y León
62	2. El resultado de la gestión empresarial: Beneficio y rentabilidad
73	3. Análisis patrimonial: El ciclo inversión/financiación en la empresa de Castilla y León
85	4. Avance 2017: Principales resultados
93	ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS
179	ANEXO: Muestra de Empresas. Avance Castilla y León 2017
183	DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS



Prólogo

Prólogo

La existencia de un conjunto empresarial competitivo constituye sin duda una condición necesaria para afrontar con garantías el cumplimiento de los objetivos estratégicos fijados por la Comisión Europea en su Estrategia 2020. La definición de los programas y las medidas que la integran giran en torno a la configuración de una economía basada en el conocimiento, más dinámica y competitiva, capaz de proporcionar un crecimiento inteligente, sostenible e integrador, con más y mejores empleos, y un mayor grado de cohesión económica y social. En este marco, la capacidad de emprendimiento y de innovación empresarial está llamada a tener un protagonismo esencial. Su relevancia es también esencial para que el juego de las variables que intervienen en el álgebra del crecimiento opere en el sentido adecuado. El papel del capital humano adquiere, asimismo, una importancia crucial, si bien, para lograr su optimización, hacen falta buenas organizaciones empresariales, marco indispensable para el desarrollo de la innovación productiva.

Las condiciones dinámicas y cambiantes del entorno impulsan a las empresas a apostar por el desarrollo de soluciones innovadoras como garante de su supervivencia y de su consolidación, tanto en tecnologías de productos y de procesos, como en el ámbito de la gestión y la organización, por lo que la innovación y la generación de conocimiento se convierten en aspectos estratégicos determinantes.

Naturalmente, el acceso a la información de calidad y sistematizada sobre la configuración y la evolución del sector empresarial facilita el análisis, el diseño y la implementación de diferentes líneas de acción que permitan avanzar en esta dirección, máxime en una economía y una sociedad basadas en el uso de las tecnologías de la información.

En este marco, y con la pretensión de ofrecer a los agentes económicos y sociales la información más completa y actualizada sobre la empresa castellanoleonesa, Unicaja Banco viene promoviendo, desde 2016, la elaboración y la difusión de la “Central de Balances de Castilla y León”, que, con la de 2018, alcanza su tercera 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 nutrida 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 2018”, en su tercera edición, persevera en el objetivo de profundizar en el conocimiento de la empresa regional y hacerlo accesible a los agentes sociales y económicos. El núcleo de la información utilizada en el estudio procede de la Central de Balances Empresariales de UNICAJA Banco, con datos procedentes de las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles de Castilla y León.

El documento se estructura en tres grandes bloques que examinan, en primer lugar, la demografía de la empresa castellanoleonesa, recogiendo la estructura y cambios en el tejido productivo regional tanto desde la óptica del tamaño como sectorial y territorial. La segunda parte, se ocupa del análisis de aquellas sociedades que, desde la óptica económica y financiera, cumplen criterios de excelencia y que han sido denominadas Referencias Empresariales de Castilla y León. El estudio destaca tanto los aspectos primordiales de su actividad como los rasgos asociados a la distribución espacial y sectorial de estas empresas.

El tercer capítulo aborda el análisis económico financiero de la empresa regional en el período 2014-2016, examinando las cuestiones relacionadas con la actividad y el ciclo inversión-financiación. El estudio combina un enfoque global, a partir de los datos agregados de la empresa castellanoleonesa en el período analizado, con una atención especial a las singularidades propias de las sociedades en función del tamaño y del sector de actividad, así como las peculiaridades que pueden observarse desde la óptica provincial. En esta edición, se incorpora un avance-estimación de los principales indicadores económicos del ejercicio 2017, período para el que aún no se dispone de la información económico financiera con la amplitud necesaria.

Como complemento a este capítulo, se adjuntan los informes económico-financieros empleados en el análisis: el informe agregado de Castilla y León; los informes por tamaños, que agregan los datos de las microempresas, pequeñas, medianas y grandes, de acuerdo con los criterios contables que establece la UE; y la información por sectores, con los datos de agricultura, industria, construcción, comercio y servicios.

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



Síntesis

Síntesis

El “Informe Económico Financiero de la Empresa de Castilla y León” compendia la información empresarial disponible de fuentes oficiales. El informe se estructura en tres bloques, el primero, “Dinámica demográfica de la empresa de Castilla y León” examina las características estructurales y la evolución del tejido productivo regional. El segundo capítulo, “Análisis de las empresas de referencia en Castilla y León”, identifica y caracteriza las empresas que pueden ser catalogadas como Líderes, Gacelas y de Alta rentabilidad. El último capítulo, “Perspectiva económica financiera”, explora los resultados económicos y financieros de la empresa regional en 2016, distinguiendo por tamaños, sectores y provincia. En síntesis, los aspectos de mayor relevancia son:

- ✓ A 1 de enero de 2017, en España se contabilizan 3.282.346 empresas, lo que supone 45.764 empresas más que en el año anterior (1,4% en términos relativos). Por su parte, en la región castellanoleonesa la variación ha sido más modesta, cifrándose el número de empresas en alta en 161.619, un aumento interanual de 255 empresas (0,2% en tasa anual).
- ✓ En Castilla y León la ratio de densidad empresarial en 2017 alcanza las 66,7 empresas por cada mil habitantes (70,5 en España), por debajo de la densidad empresarial existente antes de la crisis (en 1,1 empresas por cada mil habitantes). Hay que señalar que la densidad empresarial mantiene una senda creciente desde 2014 (2,8 p.p. más).
- ✓ En 2017, se contabilizan 87.642 empresas de servicios excluidas las comerciales (54,2% del total), 38.840 de comercio (24,0%), 23.557 de construcción (14,6%) y 11.580 de la industria (7,2%).
- ✓ En relación con 2016, se ha producido un aumento de las empresas de servicios (1,2%) e industriales (1,1%) y un descenso de las comerciales (-1,2%) y de construcción (-1,6%).
- ✓ La presencia de empresas de Castilla y León es más abundante en las provincias de Valladolid (33.967 empresas; 21% del total), León (31.173; 19,3%), Burgos (25.811; 16%) y Salamanca (22.347; 13,8%). Con respecto a 2016, solo las provincias de Ávila, Burgos, Valladolid y Salamanca han incrementado el número de empresas, con crecimientos en torno al 1% en las tres primeras.
- ✓ La ratio de densidad empresarial en las provincias de Segovia (69,5 empresas por mil hab.) y Burgos (72,4) se sitúa claramente por encima de la media regional, mientras resulta muy similar al promedio en las de León (66,7) y Salamanca (66,9). Desde 2008, la evolución ha sido positiva en Burgos (3,1 empresas por mil hab.) y Zamora (2,0), mientras que se reduce en el resto, siendo Ávila y Valladolid las más notables (4,7 y 3 empresas por cada 1.000 habitantes, respectivamente).

✓ En Castilla y León el 54,7% las empresas no tienen asalariados, casi un punto superior en el agregado español (55,5%). el 41,6% se encuentra en el tramo de 1 a 9 trabajadores (40% en España), significando las que tienen un tamaño comprendido entre 10 y 49 trabajadores un 3,2% en la región (3,7% de España), mientras que las de un tamaño superior a los 50 trabajadores representan sólo el 0,5% del total (0,8% en España).

✓ En el último año, atendiendo al estrato de asalariados, salvo en el caso de las que tienen de 1 a 9 asalariados, cuyo número de empresas descendió en el último año, en los subconjuntos de empresas de “10 a 49 asalariados”, en el “de 50 a 200”, así como en el de “más de 200 empleados” se registran sendos incrementos del 3%, del 4,8% y del 3,9%, respectivamente. En cualquier caso, estos positivos incrementos quedan relativizados por los avances más notables observados en el número de empresas del conjunto de España en todos los tramos de empleo.

✓ Las provincias de Valladolid, junto con Burgos, León y Salamanca son las que concentran un mayor número de empresas de mediano tamaño, como el comprendido entre 10 a 49 asalariados (entre las cuatro, el 73,2% del conjunto de Castilla y León para este tramo de empleo). Por su parte, las empresas de “más de 50 empleados” resultan más abundantes en las provincias de Valladolid y Burgos, ambas con el 0,7% del total provincial

✓ El número de sociedades mercantiles constituidas en Castilla y León, durante 2017, descendió un 5,2% en tasa interanual (2.857 empresas, frente a las 3.014 de 2016). Valladolid es la que concentra un mayor número de sociedades de nueva creación (749 sociedades constituidas, el 26,2% del total regional), seguidas de León y Salamanca, con 584 y 411 sociedades, respectivamente. Destaca el positivo incremento en la constitución de sociedades observado en Soria, con un total de 110 sociedades, con una variación anual del 19,6%.

✓ En 2017, se produjo una menor mortalidad societaria, con 1.042 disoluciones societarias (-3,9%) Esta variación contrasta con el aumento de las disoluciones que se observó en el conjunto de España en 2017 (un 1,6% más en tasa anual). En concreto, en Palencia, León, Salamanca, Valladolid, Zamora y Soria se redujo el número de disoluciones.

✓ El índice de rotación, que pone en relación el número de sociedades disueltas respecto a las creadas, revela que la dinámica demográfica en el conjunto de la región de Castilla y León no fue demasiado expansiva, ya que este ratio se situó en 2017 en 36,5% (en 2016 fue del 36%), es decir, que por cada 1.000 sociedades creadas en este año ejercicio desaparecieron 365. En España, el índice de rotación también repuntó hasta el 22,8% (21% en 2016). Los índices de rotación fueron más elevados, en el último año, en las provincias de

Burgos (59,1%), Segovia y Zamora (45,5% y 41,2%, respectivamente), correspondiendo la menor rotación societaria a la provincia de León (21,6%) que mejora los promedios regional y nacional.

✓ Por lo que se refiere a las empresas de excelencia, se han identificado 1.980 sociedades en Castilla y León (algunas pertenecen a más de un grupo). En el segmento de Líderes se inscriben 897 sociedades, el 2,66% de la muestra, en las Gacelas se identifican 568 sociedades, el 2,12%, y de Alta Rentabilidad se distinguen 515 entidades, el 1,78%.

✓ Entre las Líderes hay una menor representación de microempresas, apenas el 2,0% del total, mientras que las medianas 43,7% y las pequeñas 38,7% están sobrerrepresentadas, al igual que las grandes (15,8% del total). En el caso de las Gacelas, también las microempresas están infrarrepresentadas aunque representan el 69,0% del colectivo, en tanto que las pequeñas (24,5% del total), las medianas (5,1%) y las grandes (1,4%) también están sobrerrepresentadas. En las de Alta Rentabilidad la distribución se asemeja más a la muestra, si bien el 87% son microempresas y se aprecia una aportación superior a la observada en el conjunto de la muestra.

✓ Los ingresos, en el ejercicio 2016, de las Gacelas crecieron un 34,6% y los de las Líderes un 12,1%, ambas por encima del agregado regional (8,3%). El beneficio creció con intensidad en las Líderes (88,3%), aunque también lo hizo en el agregado regional.

✓ Los segmentos de referencia presentan elevados niveles de rentabilidad. Así, la empresa regional obtuvo en 2016 una rentabilidad económica en torno al 4,5%, por debajo de las Líderes (7,4%), de las Gacelas (11,1%) y de la Alta rentabilidad (31,6%). Este comportamiento se aprecia, igualmente, en la rentabilidad financiera.

✓ Por lo que se refiere a la creación de empleo, el conjunto de las sociedades mercantiles de Castilla y León registró un aumento del empleo medio del 5,2%, inferior al registrado por las Gacelas (22,0%), las Líderes (8,0%) y las de Alta rentabilidad (7,7%). Por provincias, destaca el aumento registrado en León en las Líderes (29,6%) y las Gacelas (29,1%), en Ávila y Valladolid en las Gacelas (41,9% y 27,8%, respectivamente), y en Soria y Burgos en la Alta rentabilidad (18,1% y 13,2%, en cada caso).

✓ Desde el enfoque sectorial, en las Líderes las empresas del sector industrial aportan el 43,0% de las empresas, en las Gacelas las empresas más frecuentes son las del sector servicios (32,2%) y las del comercio (27,1%), y en las de Alta rentabilidad las del sector servicios (55,7%).

✓ Desde una visión geográfica, la provincia de Valladolid contribuye con el 28,5% de las empresas de referencia, siendo su contribución mayoritaria en todos los colectivos de excelencia. En un segundo escalón, se posicionan Burgos (18,7%), León (14,5%) y Salamanca (14,1%). Así, las Líderes se concentran en Valladolid (26,6% del total regional) y Burgos (22,6%), las Gacelas en Valladolid (28,5%)

y León (18,3%), y las empresas de Alta rentabilidad en Valladolid (31,8%) y Burgos (15,3%).

✓ La distribución entre capitales y resto de municipios por segmentos presenta algunas diferencias significativas. Así, el 57,1% de las Líderes se ubican en los municipios no capitalinos (4,2 p.p. más que la muestra). En las Gacelas, el 57,4% de las empresas se localizan fuera de las capitales (3,9 p.p. más que la muestra), mientras que en la Alta rentabilidad el 57,3% de las empresas están domiciliadas en las capitales (10,6 p.p. más que la muestra).

✓ En Ávila (52,5%), Burgos (58,9%) y Valladolid (56,0%) las empresas de excelencia tienden a concentrarse mayoritariamente en la capital. En Palencia y Soria, la distribución es moderadamente favorable hacia los municipios no capitalinos. En el resto de provincias, la mayor concentración fuera de los municipios capitales de provincia es notable, destacando los casos de Segovia (72,4%), Salamanca (65,8%) y León (65,2%).

✓ Profundizando en el análisis económico y financiero, la mejor trayectoria de la economía regional se ha reflejado en la cuenta de explotación de las empresas de Castilla y León, que han registrado un aumento interanual de la cifra de negocios del 8,2% en 2016, superior al que ha obtenido la empresa media española (2,7%). Por provincias, cabe reseñar el repunte de las ventas en las provincias de Palencia (16,8%) y Valladolid (13,9%), siendo las únicas con un avance superior al promedio regional, mientras que el único descenso se ha observado en Zamora (-1,2%).

✓ Por sectores, el crecimiento de las ventas ha sido generalizado en 2016, aunque ha mostrado un mayor dinamismo en las empresas industriales (11,2% en términos interanuales), observándose también incrementos significativos en los servicios (6,9%) y en el comercio (6,4%), frente a avances más moderados en la agricultura y la construcción (0,6% en cada caso). Atendiendo al tamaño, el avance de la facturación ha sido más intenso en las sociedades grandes, (14,5%), y más discreto en las medianas (4,4%), pequeñas (2,4%) y microempresas (1,4%).

✓ El buen tono de la actividad empresarial en Castilla y León se ha traducido en un impacto favorable sobre su capacidad para generar beneficios, ya que el 66,3% de las sociedades domiciliadas en la región ha obtenido un resultado del ejercicio positivo en 2016, lo que supone el cuarto incremento anual consecutivo de esta tasa, que supera a la observada en el ámbito nacional (65,4%).

✓ El resultado de explotación se ha incrementado en 2016 un 20,5% en las empresas de Castilla y León, en términos interanuales, mientras que el resultado del ejercicio se ha incrementado con mayor intensidad en este periodo (42,3%), registrándose avances próximos a los observados para el promedio de la empresa española este periodo (23,6% y 47,0%, respectivamente).

✓ De este modo, el resultado de explotación ha pasado a representar el 5,3% de las ventas de la empresa regional en 2016 (0,6

p.p. más con relación al año anterior), mientras que el resultado financiero ha reducido su aportación negativa hasta el -1,3% (-0,3 p.p.). La evolución favorable de ambas partidas ha contribuido a elevar la participación del beneficio sobre las ventas hasta el 2,9% en el promedio de las empresas de Castilla y León (2,2% en 2015), aunque se encuentra alejada del 5,9% que presenta la empresa nacional.

✓ Por provincias, las sociedades radicadas en Segovia (8,8%) y Burgos (6,9%) son las que obtienen un beneficio más elevado de su actividad ordinaria al relacionarlo con las ventas, mientras que los valores más bajos de esta ratio se han registrado en Ávila (3,7%), Valladolid (4,0%) y Zamora (4,1%). Respecto al beneficio, Segovia destaca con un valor relativo más elevado sobre la facturación (6,5%), siendo también reseñables las empresas de Palencia (4,5%) y Salamanca (3,9%).

✓ En cuanto a la información que se desprende de las principales ratios, la rentabilidad económica en la empresa de Castilla y León se ha situado en el 4,5% en 2016 (0,6 p.p. más que en 2015), debido al aumento tanto del margen de explotación (5,2%) como de la rotación del activo (0,87). De este modo, la rentabilidad de la empresa regional ha sido superior a la observada en el promedio de la empresa española (4,0%). Así, la rentabilidad de la empresa regional ha sido superior a la observada en el promedio de la empresa española (4,0%).

✓ Por su parte, la rentabilidad financiera, es decir, el rendimiento generado por los recursos propios en las sociedades de Castilla y León ha alcanzado, en promedio, el 5,6% en 2016, (desde el 4,1% que registraba en 2015., si bien se encuentra algo por debajo del que presenta la empresa española (6,4%). El incremento obtenido responde a la apreciable mejora del efecto endeudamiento de la empresa regional y al abaratamiento de las condiciones financieras que se ha producido en este periodo.

✓ Las sociedades radicadas en Segovia y Palencia son las que han registrado rentabilidades más elevadas durante el ejercicio 2016, tanto en su vertiente económica (5,4% y 4,8%, respectivamente) como financiera (10,0% y 9,1% en cada caso), mientras que, las provincias de Ávila, Soria, Zamora y Burgos han obtenido rentabilidades más exiguas.

✓ En términos de productividad, las ventas que la empresa de Castilla y León genera por empleado en 2016 se han incrementado en torno a 5.500 euros más por empresa, con relación al año anterior, hasta los 217.509 euros de media, en contraste con el descenso de 9.000 euros observado en la empresa nacional (222.885 euros por trabajador). Por otro lado, el coste medio por trabajador se ha situado en 29.117 euros de media en la empresa regional frente a los 34.151 euros que presenta en las sociedades españolas, lo que permitiría relacionar una mayor productividad con costes de personal más elevados.

✓ Las sociedades que presentan un volumen de ingresos por empleado más elevado se encuentran domiciliadas en Palencia (264.859 euros), Valladolid (259.686 euros) y Burgos (228.012 euros), que superan el valor registrado en el promedio de las empresas de Castilla y León.

✓ Por último, el ciclo inversión-financiación también pone de manifiesto una trayectoria positiva de la empresa de Castilla y León, mostrando un incremento del valor del activo en 2016 del 3,3% con relación al año anterior; que da continuidad al repunte que había experimentado en 2015 (5,1%) y que refleja un crecimiento mucho más intenso con relación a la empresa española, (0,3%). Este avance recoge un aumento de la inversión destinada tanto al activo no corriente del 2,6% como, especialmente, a las partidas vinculadas con el ciclo de explotación del negocio, como constata el crecimiento del activo corriente del 4,3%.

✓ La inversión empresarial se ha incrementado en todas las provincias de la región en 2016, aunque destacan los aumentos observados en Salamanca (8,9%) y en Palencia (6,8%). Por sectores, el activo ha experimentado un intenso crecimiento en las empresas dedicadas a la agricultura (7,0% respecto a 2015) y al comercio (6,7%), mientras que, en relación con el tamaño empresarial, el aumento de la inversión en 2016 ha sido más intenso en los grupos de mayor dimensión.

✓ Atendiendo a la estructura financiera, resulta reseñable el intenso avance de la financiación propia en las empresas de Castilla y León del 4,7% en 2016, mientras que los recursos ajenos han registrado un comportamiento distinto en función de su vencimiento, de manera que el pasivo no corriente se ha reducido un 1,4%, frente al repunte interanual del 5,7% que ha experimentado el pasivo corriente.

✓ Los recursos ajenos acaparan el 56,4% del total, frente a una aportación inferior del patrimonio neto, al que corresponde el 43,6% restante, si bien esta brecha se ha reducido en 2016, tras incrementarse la aportación de la autofinanciación en 0,5 p.p. con relación al año anterior. En la empresa nacional también predomina la financiación ajena (53,2%), si bien su peso relativo es algo inferior con relación al ámbito regional.

✓ Profundizando en el endeudamiento, la deuda con entidades de crédito representa el 16,0% de la financiación de la empresa regional en 2016 (-0,5 p.p. que en 2015). Los pasivos procedentes de empresas del grupo y asociadas (12,4% del total), han incrementado su participación en este periodo (0,4 p.p.), mientras que, por el contrario, los acreedores comerciales (18,0% de los recursos) han experimentado una reducción de su peso relativo (-0,4 p.p.).

✓ Con relación a las ratios financieras, la empresa de Castilla y León presenta unos indicadores adecuados tanto de liquidez general (1,43) e inmediata (0,97) como de solvencia (1,77), que permiten afrontar con garantías los compromisos de pago que ha contraído la

empresa a corto y medio plazo, manteniendo una situación de equilibrio financiero acorde a la observada en los dos ejercicios anteriores. El coeficiente de endeudamiento revela que los pasivos representan 1,29 veces el valor de los recursos propios en la empresa regional en 2016, constatándose una participación de la deuda superior al registrado por la empresa española (1,14).

✓ Respecto a los resultados obtenidos del avance de datos de 2017, la actividad empresarial en Castilla y León ha mostrado un avance menos intenso que en 2016, en consonancia con la evolución de la coyuntura económica de la región en este periodo. Así, la cifra de negocios se ha incrementado un 4,6%, frente al aumento del 8,2% que había registrado en 2016.

✓ No obstante, se aprecia una mejora de la capacidad de la empresa regional para generar beneficios, tras registrarse un avance más intenso tanto del resultado de explotación (25,0%) como del resultado del ejercicio en 2017 (56,2%).

✓ Los niveles de rentabilidad estimados para la empresa de Castilla y León se han incrementado en 2017, elevándose la rentabilidad económica hasta el 5,5% y la rentabilidad financiera hasta el 10,8% (1,0 y 5,2 p.p. más que el año anterior, respectivamente).

✓ La inversión realizada por la empresa regional ha aumentado un 4,7% en 2017, lo que supone un mayor repunte que en el año anterior (3,3%), registrándose un avance más intenso del activo corriente (6,7%) que del no corriente (3,2%).

✓ Respecto a la financiación, en 2017 se ha producido un crecimiento del patrimonio neto del 8,8% con relación al año anterior, observándose un comportamiento dispar de los recursos ajenos, aumentando la deuda a corto plazo (9,5%) frente al descenso que ha experimentado el pasivo no corriente (-8,5%).

✓ La desagregación por tamaños revela una evolución positiva de las ventas en 2017, aunque algo más intensa en las empresas micro y pequeñas (7,4%) que las medianas y grandes (3,5%). Sin embargo, se ha registrado un aumento similar del resultado de explotación en ambos casos y un mayor avance del resultado del ejercicio en las de mayor tamaño (60,5%) debido al efecto positivo del resultado financiero.

✓ Por sectores, las empresas de servicios experimentaron un aumento de la cifra de negocios superior al promedio regional (10,0%), frente al avance más discreto correspondiente al agregado de los demás sectores (2,1%), lo que se ha traducido en un mayor repunte de los beneficios generados por las primeras en 2017.



Dinámica Demográfica de la empresa en Castilla y León

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

El mejor tono de la actividad económica internacional y, en particular, de la Zona Euro en el último tramo de 2017 ha favorecido la prolongación del dinamismo de la economía española, cuyo PIB habría mostrado un avance del 3,1% en el conjunto del pasado año, contribuyendo a la leve revisión al alza de las perspectivas de crecimiento para 2018. Así, las últimas proyecciones del Banco de España pronostican un aumento de la producción del 2,7% en 2018, así como una continuidad en la corrección de los principales desequilibrios, como la tasa de paro o el déficit público.

En un momento en el que la política monetaria se encuentra próxima a un punto de inflexión, las condiciones financieras continuaron siendo extremadamente holgadas, con tipos de interés en niveles históricamente reducidos, lo que ha apoyado la demanda de préstamos para el sector privado (hogares y empresas no financieras). En este contexto, las expectativas empresariales se han ido fortaleciendo tal y como dan muestras el aumento de la inversión y la creación de empleo. Al mismo tiempo, desde la perspectiva de la posición patrimonial de las sociedades no financieras, la situación en los mercados habría coadyuvado a la reducción del nivel de endeudamiento, que ha proseguido con la tendencia al desapalancamiento de los últimos años.

Por otra parte, atendiendo a la información que proporciona la Contabilidad Nacional (INE) puede comprobarse que el avance de la economía española continúa apoyado en la demanda nacional, que en el conjunto de 2017 incrementó en tres décimas su contribución al crecimiento interanual del PIB, hasta situarse en 2,8 p.p. (frente al 2,5 p.p. del año anterior), mientras que la demanda externa habría aportado tres décimas (0,3 p.p) al avance de la economía española, resultando una tasa de variación del PIB del 3,1% en el balance del año (3,3% en 2016), de nuevo por encima de la media de la Zona Euro, donde el crecimiento fue en 2017 del 2,3% (1,8% en 2016).

En cualquier caso, no debería pasar desapercibida la trayectoria de las exportaciones de bienes y servicios de la economía nacional, que ha sido uno de los componentes más dinámicos de la demanda en los últimos años, teniendo un papel destacado en la etapa de recuperación de la actividad productiva y cuyo despegue (5%) ha superado, también en 2017, al notable avance observado en las importaciones (4,7% de variación interanual).

En el caso de Castilla y León, los signos de desaceleración de la economía regional han sido un poco más evidentes, estimándose que el PIB se ralentizó ocho décimas a lo largo del pasado año, con una tasa de variación del 2,5% en 2017, frente al 3,3% de 2016. Según las estadísticas de la Dirección General de Presupuestos y Estadística de la Junta de Castilla y León, la Formación Bruta de Capital fue el principal responsable de la ralentización de la demanda interna, si bien mantuvo un empuje significativo (4,9% frente al 5,5% del año

anterior), mientras el consumo privado prosiguió creciendo a un ritmo del 2,5%. Por su parte, el sector exterior mostró signos de cierto agotamiento, con un freno en el avance de las exportaciones e importaciones (1,2% y 2%, respectivamente) en comparación con 2016.

Producto Interior Bruto y sus componentes (cuadro 1)

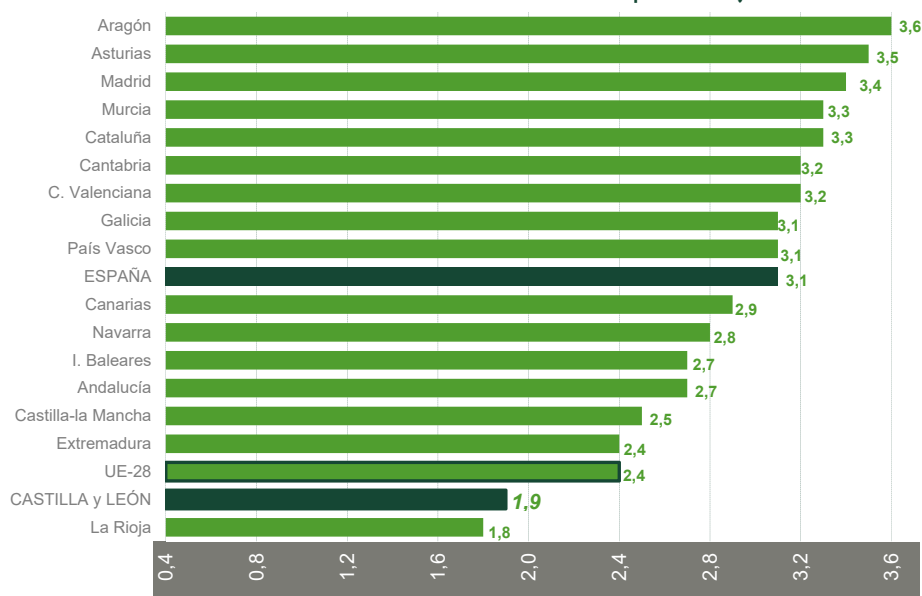
Tasas de variación anual en %	Castilla y León		España	
	2016	2017	2016	2017
Oferta				
Agricultura, silvicultura, ganadería	5,8	-9,9	6,9	3,7
Industria	4,7	0,5	3,6	3,7
Construcción	1,7	3,3	1,9	4,9
Servicios	2,8	3,5	3,0	2,6
Demanda interna				
Consumo final Hogares e ISFLSH ⁽¹⁾	2,5	2,5	2,9	2,4
Consumo final AA.PP.	2,2	3,3	0,8	1,6
Formación Bruta de Capital	5,5	4,9	3,3	5,0
Demanda externa				
Exportaciones de bienes y servicios	2,5	1,2	4,8	5,0
Importaciones de bienes y servicios	2,3	2,0	2,7	4,7
PIB p.m.	3,3	2,5	3,3	3,1

⁽¹⁾ En el caso de España la variación corresponde únicamente al gasto de los hogares.

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

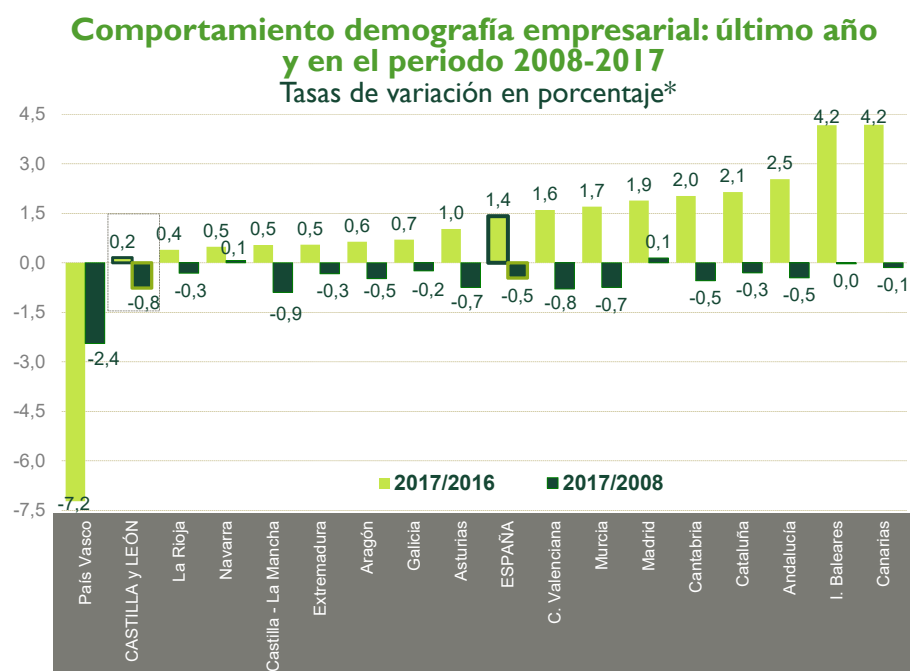
Desde la perspectiva de los sectores productivos, el ritmo de crecimiento del VAB (Valor Añadido Bruto) observó un notable dinamismo en las ramas de los servicios, con una tasa de variación del 3,5% en 2017 (desde el 2,8% del año anterior), así como en la construcción, cuyas actividades intensificaron su ritmo de producción hasta el 3,3% (1,7% en 2016). Por el contrario, en el lado negativo destacan el severo retraimiento de la producción en la Agricultura, silvicultura, ganadería (-10%) y el drástico freno en el VAB del sector industrial (0,5%).

Crecimiento del PIB en 2017 por CC.AA. españolas Tasas de crecimiento del PIB real en porcentaje



Fuente: Elaboración propia a partir de la Contabilidad Regional, INE.

Sin duda, la relevancia de las actividades manufactureras y de las ramas primarias dentro de la estructura productiva de Castilla y León explica este ritmo más moderado de crecimiento del PIB en el balance del pasado año. De hecho, de acuerdo con las estimaciones de la Contabilidad Regional del INE, para el PIB de 2017 en las distintas Comunidades Autónomas (CC.AA.) españolas, el freno de la actividad económica en Castilla y León fue más significativo, registrando una variación del 1,9%, encontrándose junto a La Rioja, entre las regiones con un crecimiento más débil dentro del espacio nacional.



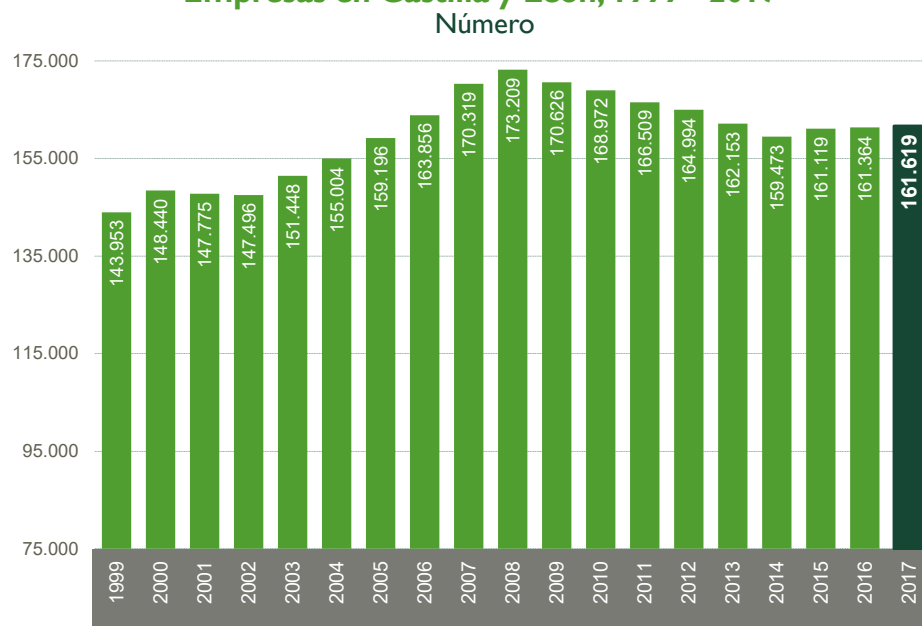
*Tasa de crecimiento medio en el periodo
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE. INE.

En este contexto económico positivo, pero con síntomas de menor dinamismo, cabe enmarcar la evolución de la demografía empresarial, que en Castilla y León, al igual que en España, registró una variación discreta. En concreto, atendiendo a los registros del Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE con datos referidos a 1 de enero de 2017, en España se contabilizan 3.282.346 empresas, lo que supone 45.764 empresas más que en el año anterior (1,4% en términos relativos). Por su parte, en la región castellanoleonesa la variación ha sido más modesta, cifrándose el número de empresas en alta a comienzos de 2017 en 161.619, lo que representa 255 empresas más que las existentes un año antes (0,16% en tasa anual).

Con una visión comparativa con el resto de CC.AA. españolas puede verse que la variación observada en Castilla y León en 2017, positiva pero escueta, se encuentra entre las más bajas dentro del espacio nacional, destacando la evolución negativa en el número de empresas en el País Vasco con una disminución del 7,2%, y una trayectoria descendente en el balance del periodo 2008/2017. De hecho, siguiendo con esta perspectiva temporal más

amplia, la tasa de crecimiento medio en la última década es negativa en la mayoría de las regiones españolas, siendo del -0,8% en Castilla y León y del -0,5% en el promedio nacional. En comparación con 2008, cuando el número de empresas en el espacio regional era de 173.209, se ha producido una reducción en 11.590 empresas, un -6,7% en términos relativos. Por su parte, en el conjunto de España, la variación absoluta se cifra en 139.893 empresas menos que en 2008, un -4,1%.

Empresas en Castilla y León, 1999 - 2017



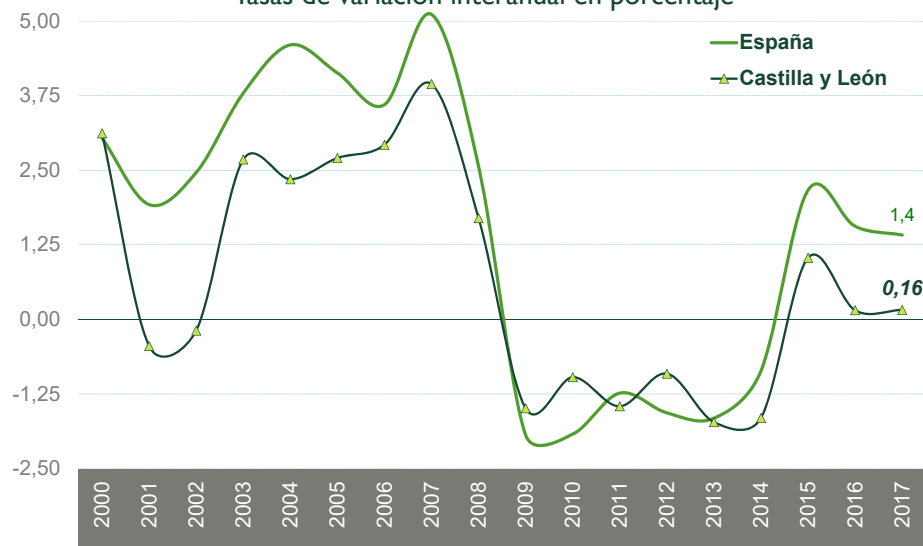
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Gráficamente, el perfil de la evolución del tejido productivo en la región presenta una elevada correlación con el correspondiente al agregado nacional, si bien puede comprobarse que en los años de expansión en la pasada década, entre 2003-2008, el ritmo de crecimiento del número de empresas en Castilla y León fue positivo, pero inferior, al del espacio nacional. Asimismo, en la reciente etapa de recuperación del tejido productivo regional, desde 2015, se observa una variación algo más débil en el crecimiento de la base empresarial de la región castellanoleonesa.

Para abundar en el grado de presencia y concentración de empresas en un espacio geográfico como el de Castilla y León, en el que la evolución de la población residente tiene una especial relevancia, conviene tener presente la trayectoria del indicador de densidad empresarial (ratio entre empresas y población). Así, en el agregado nacional, las distribuciones por tamaños son relativamente similares entre las distintas Comunidades Autónomas, por lo que la densidad empresarial es un indicador adecuado para efectuar el análisis. De este modo, la densidad empresarial en España alcanza en 2017 las 70,5 empresas por cada mil habitantes, manteniéndose por cuarto año consecutivo una tendencia creciente, si bien aún no se ha alcanzado la cota media correspondiente a 2008 (74,1 empresas por cada 1.000 habitantes).

Evolución del tejido productivo, 1999 – 2017: Comparativa Castilla y León vs. España

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

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

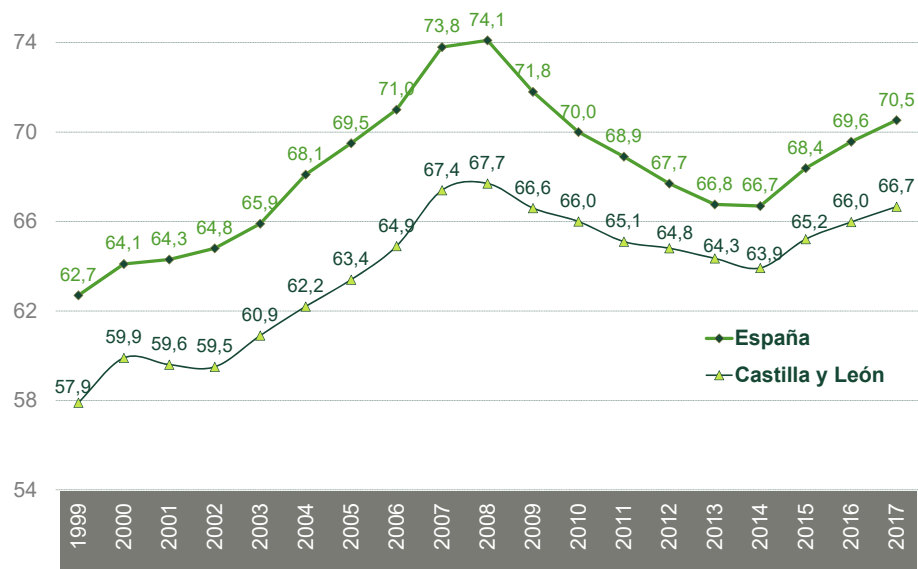
Comparativa 2008-2017

	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 habitantes)	
	2008	2017	Dif. 17/08	2017	Dif. 17/08
España	3.422.239	3.282.346	-139.893	70,5	-3,6
Andalucía	522.815	501.745	-21.070	59,9	-3,8
Aragón	94.931	90.903	-4.028	69,5	-2,0
Asturias, Principado	73.124	68.368	-4.756	66,1	-1,6
Baleares, Islas	93.335	93.067	-268	83,4	-3,5
Canarias	143.471	141.595	-1.876	67,2	-1,9
Cantabria	40.393	38.459	-1.934	66,3	-3,1
Castilla y León	173.209	161.619	-11.590	66,7	-1,1
Castilla – La Mancha	137.823	127.102	-10.721	62,6	-4,9
Cataluña	626.020	608.981	-17.039	80,6	-4,4
Comunidad Valenciana	376.093	350.065	-26.028	70,9	-3,8
Extremadura	67.852	65.844	-2.008	61,0	-0,8
Galicia	203.374	198.923	-4.451	73,5	0,4
Madrid, Comunidad de	519.307	526.156	6.849	80,9	-1,9
Murcia, Región de	100.075	93.574	-6.501	63,7	-6,5
Navarra, Comunidad Foral	43.847	44.120	273	68,6	-2,0
País Vasco	175.303	140.290	-35.013	64,0	-17,3
Rioja, La	23.834	23.167	-667	73,5	-1,5

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

Por su parte, en Castilla y León la ratio en 2017 alcanza las 66,7 empresas, también por debajo de la densidad empresarial existente antes de la crisis (en 1,1 empresas por cada mil habitantes), si bien este descenso resulta inferior al del conjunto español debido a la pérdida de población residente en la región castellanoleonés en este periodo. No obstante, hay que señalar que la densidad empresarial mantiene una senda creciente desde 2014.

Trayectoria de la densidad empresarial, 1999 - 2017 Empresas por 1.000 habitantes



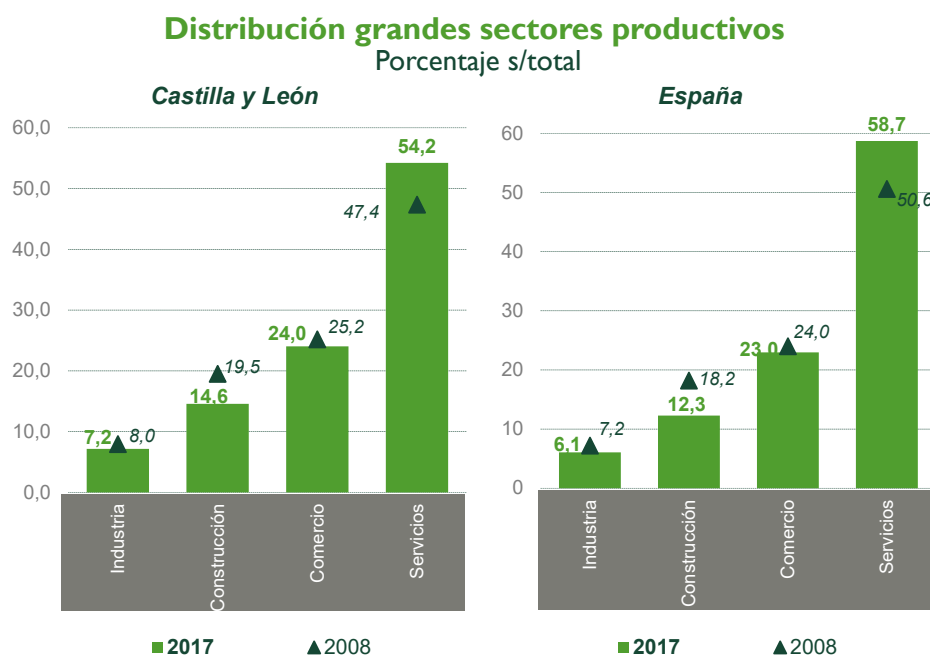
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

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

Sin duda, al margen de la trayectoria cuantitativa de las empresas en un espacio económico, resulta especialmente interesante analizar los cambios en la estructura sectorial a través del distinto comportamiento observado en los grandes sectores productivos. En este sentido, aunque los rasgos estructurales resultan persistentes en el tiempo y no van a presentar una variabilidad muy elevada en pocos años, sí que puede comprobarse que entre 2008 y 2017 se han producido algunos cambios sutiles que, en cierta medida, pueden considerarse tendenciales.

En concreto, para el caso de Castilla y León, resulta evidente los avances en el grado de terciarización del tejido productivo regional en la última década, con una ganancia en el peso relativo de las empresas del sector servicios en detrimento del tejido empresarial dedicado a la construcción, industria y en menor medida, al comercio. Así, en 2017, el número de empresas dedicadas al sector servicios (excluido el comercio) en la región de Castilla y León era de 87.642 empresas, 5.618 menos que las registradas en 2008. Por el contrario, en la construcción y la industria se ha producido una reducción en el número de empresas, algo más de 10.240 en el caso de la actividad constructora y de 2.197 en el caso del sector industrial. Por su parte, en el comercio también se ha observado un descenso significativo en el número de empresas (4.771 empresas menos que en 2008).

De este modo, en relación con el total, los servicios han pasado a representar el 54,2% de las empresas de Castilla y León (frente al 47,4% que suponía en 2008). Mientras, el comercio y la construcción significan el 24% y el 14,6%, respectivamente, del tejido empresarial de la región en 2017, frente al 25,2% y 19,5% que suponían una década antes. Por último, la variación en la industria ha sido menos contundente, pero también ha perdido importancia relativa, representando ahora el 7,2% del total de empresas en la región, frente al 8% que significaba en 2008.



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Sin duda, el cambio en la estructura demográfica entre 2008 y 2017 observado en España resulta muy similar a la evolución comentada para el caso de Castilla y León, observándose igualmente una creciente significación de empresas en el ámbito de los servicios (sin comercio) y una pérdida de peso en el resto de sectores. Lo más destacable es que el peso del sector manufacturero sigue resultando más notable en el espacio regional que en el conjunto nacional, denotando la especial relevancia de esta rama productiva en la economía de Castilla y León.

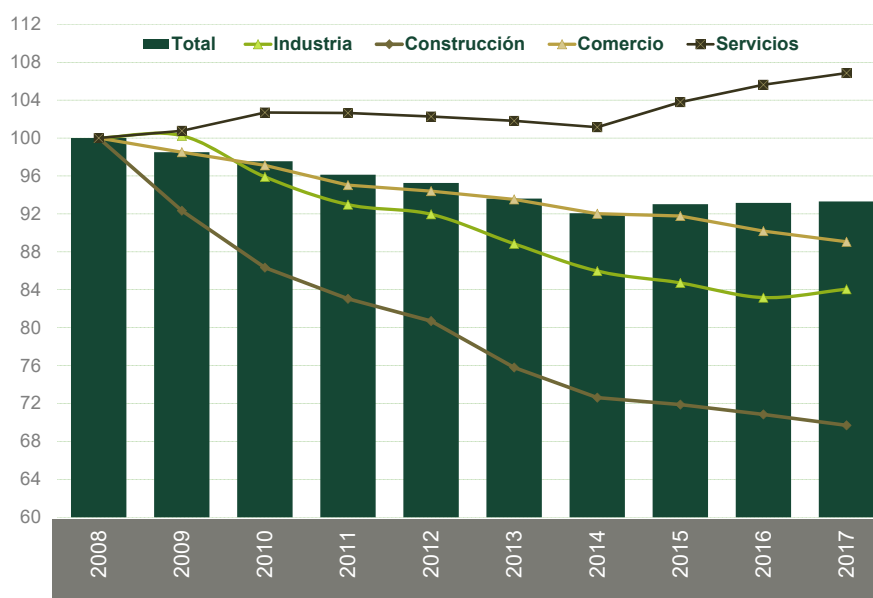
La representación gráfica de esta evolución evidencia el drástico descenso en el número de empresas del sector construcción en Castilla y León, ya desde 2009, y la posterior contracción del tejido empresarial en el resto de sectores hasta 2014. A partir de este año, la demografía empresarial retoma un perfil positivo en el caso de los servicios, que es el único sector en el que se ha incrementado la demografía empresarial. En el resto de sectores, la caída se frena a partir de 2014, si bien continúa claramente por debajo del nivel existente en 2008.

Asimismo, atendiendo a la información desagregada por ramas de actividad, puede comprobarse que en el último año la variación más positiva en

el tejido productivo de la región castellanoleonesa se ha observado en aquellas relacionadas con los servicios, tales como servicios a empresas y actividades inmobiliarias, las relativas al sector sanitario y servicios sociales, la intermediación financiera, y otras actividades de servicios, incluidas las educativas.

Evolución de las empresas por sectores en Castilla y León

Base 100 en el año 2008



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Tejido productivo por ramas de actividad 2016-2017 (cuadro 3)

	Castilla y León			España			Castilla y León / España (%)
	2016	2017	Tasa Var. (%)	2016	2017	Tasa Var. (%)	
Industrias extractivas	269	265	-1,5	2304	2.282	-1,0	11,6
Industrias manufactureras	9.800	9.818	0,2	172.130	174.090	1,1	5,6
Producción y distr. energía, gas y agua	1.390	1.497	7,7	21.185	22.433	5,9	6,7
INDUSTRIA	11.459	11.580	1,1	195.619	198.805	1,6	5,8
CONSTRUCCIÓN	23.945	23.557	-1,6	406.682	402.923	-0,9	5,8
Comercio por mayor	10.032	9.909	-1,2	222.885	221.739	-0,5	4,5
Comercio por menor	29.297	28.931	-1,2	534.652	531.764	-0,5	5,4
COMERCIO	39.329	38.840	-1,2	757.537	753.503	-0,5	5,2
Hostelería	17.415	17.337	-0,4	276.093	279.613	1,3	6,2
Transporte, almacén y comunicac.	11.230	11.107	-1,1	254.569	257.989	1,3	4,3
Intermediación financiera	3.628	3.681	1,5	75.487	77.340	2,5	4,8
Serv. a empresas y act. inmobiliarias	27.615	28.254	2,3	742.420	763.130	2,8	3,7
Educación	4.866	4.873	0,1	98.771	103.828	5,1	4,7
Activ. sanitarias y serv. sociales	6.377	6.484	1,7	153.591	158.571	3,2	4,1
Otras actividades de servicios	15.500	15.906	2,6	275.813	286.644	3,9	5,5
SERVICIOS	86.631	87.642	1,2	1.876.744	1.927.115	2,7	4,5
TOTAL	161.364	161.619	0,2	3.236.582	3.282.346	1,4	4,9

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Por el contrario, en 2017, las ramas del sector industrial mostraron una trayectoria desigual en Castilla y León, ya que mientras la industria extractiva registró una pérdida de cuatro empresas, lo que representa una caída del 1,5% en la demografía de esta rama de actividad, en otras dos ramas se apreció un incremento destacado. Así, en el caso de las industrias manufactureras, la más destacada en la región se produjo un incremento del 0,2% en el balance del último año (18 empresas más). Por su parte, el reforzamiento del tejido empresarial fue más notable en las ramas dedicadas a la producción y distribución de energía, gas y agua, con un 7,7% de aumento en el número de empresas.

Esta variación positiva contrasta con la evolución de la demografía empresarial en las ramas de la construcción y el comercio, con sendos descensos en el último año (del -1,6% y del -1,2%, respectivamente). Además de las empresas dedicadas al comercio al por menor y al por mayor en Castilla y León, cabe destacar que también se ha observado una variación negativa en el número de empresas de la rama dedicada al transporte, almacén y comunicaciones (-1,1% respecto a 2016), así como en la hostelería, donde se ha registrado una disminución del -0,4% en la base empresarial para el balance anual.

En una comparativa con la evolución observada por ramas en el conjunto nacional, puede apreciarse una evolución algo menos positiva en el ámbito de la región castellanoleonesa, si bien el retraimiento en la demografía empresarial en las ramas comerciales, en la construcción, así como en la industria extractiva es común en los espacios regional y nacional. Por su parte, el agrandamiento de la base empresarial del sector servicios resulta, en términos relativos, más notable en el conjunto de España que en Castilla y León.

Con la intención de establecer una graduación u ordenación del comportamiento observado en la demografía empresarial de la región castellanoleonesa durante el último año, con una desagregación más precisa de las actividades productivas, en el cuadro siguiente se presentan tres subconjuntos de ramas, en función de que su trayectoria haya sido superior a la media (variación observada en el total de empresas), o el comportamiento haya resultado similar, o inferior a la media. De este modo, se identifican 49 ramas que pueden calificarse como más dinámicas que la media regional. Las tres primeras serían la “coquerías y refino de petróleo”, la del “transporte aéreo” y las “actividades de apoyo a las industrias extractivas”.

En sentido contrario, las ramas que registran una variación negativa, ordenadas por las que sufren un mayor descenso o reducción en el número de empresas, se encuentran en la columna de la derecha del cuadro siguiente. En concreto, serían las “actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales”, la “extracción de minerales metálicos”, o la “fabricación de productos farmacéuticos”, entre otros.

Clasificación de las ramas de actividad según el aumento de las empresas 2016-2017 (Castilla y León) (cuadro 4)

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

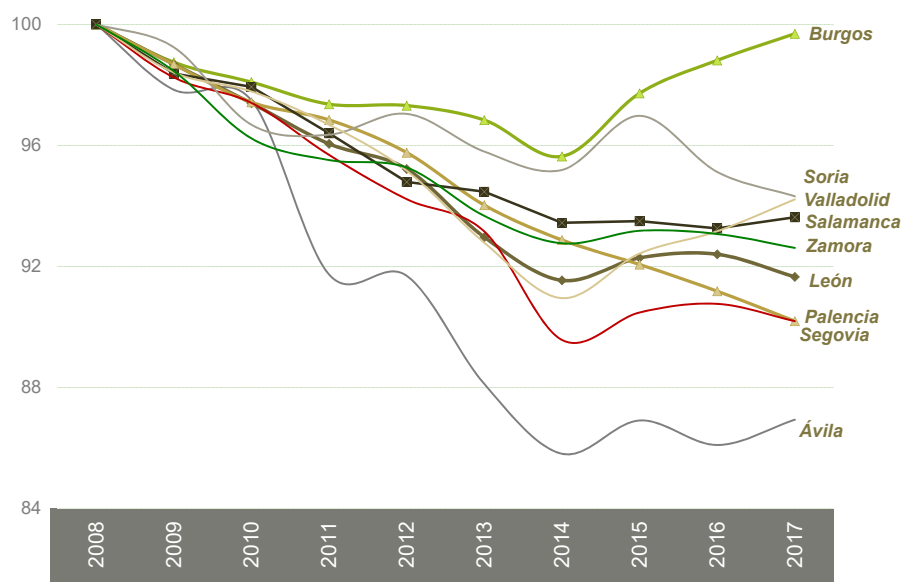
Nota: Clasificación realizada en comparación con el crecimiento medio en Castilla y León y ordenadas de mayor a menor en superior e inferior a la media, y de menos negativa a más en crecimiento negativo.
Fuente: Elaboración propia partir del DIRCE, INE.

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

Desde la perspectiva de las provincias, la presencia de empresas de Castilla y León es más abundante en las provincias más importantes desde el punto de vista poblacional y económico. Es decir, en las provincias de Valladolid (33.967 empresas; 21% del total), León (31.173; 19,3%), Burgos (25.811; 16%) y Salamanca (22.347; 13,8%). Después de estas cuatro provincias con mayor significación empresarial, podríamos establecer un segundo grupo formado por otras cuatro provincias que cuentan con en torno a una decena de millar de empresas. Este es el caso de Zamora (11.643; 7,2%), Segovia (10.738; 6,6%), Ávila (10.178; 6,3%), Palencia (10.021; 6,2%). En otra escala, dado su menor tamaño demográfico, se encontraría la provincia de Soria (5.741; 3,6%).

Con objeto de prestar atención a la presencia de sociedades, excluyendo a las empresas que son personas físicas, que suponen más de la mitad de las empresas en Castilla y León, puede comprobarse que la distribución provincial resulta prácticamente idéntica a la señalada anteriormente. Tan solo cabe destacar la mayor concentración societaria en Valladolid (22,4% del total regional), y el orden invertido entre Palencia y Ávila respecto a la ordenación en el caso de las empresas, ya que atendiendo al número de sociedades, la significación de Ávila es ligeramente superior a la de la provincia palentina, correspondiendo de nuevo a Soria la última posición en número de sociedades.

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



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Demografía de empresas y sociedades en Castilla y León por provincias en el período 2008-2017 (cuadro 5)

	Ávila	Burgos	León	Palencia	Salamanca	Segovia	Soria	Valladolid	Zamora	Castilla y León
Nº Empresas										
2008	11.708	25.891	34.012	11.111	23.869	11.906	6.087	36.053	12.572	173.209
2009	11.455	25.567	33.564	10.964	23.481	11.697	6.041	35.479	12.378	170.626
2010	11.414	25.397	33.126	10.825	23.376	11.597	5.885	35.254	12.098	168.972
2011	10.740	25.208	32.669	10.760	23.010	11.392	5.865	34.857	12.008	166.509
2012	10.735	25.196	32.386	10.640	22.626	11.218	5.907	34.309	11.977	164.994
2013	10.316	25.072	31.620	10.447	22.549	11.091	5.831	33.451	11.776	162.153
2014	10.046	24.761	31.134	10.319	22.303	10.664	5.794	32.790	11.662	159.473
2015	10.175	25.301	31.387	10.229	22.316	10.772	5.903	33.322	11.714	161.119
2016	10.080	25.583	31.427	10.131	22.259	10.806	5.790	33.587	11.701	161.364
2017	10.178	25.811	31.173	10.021	22.347	10.738	5.741	33.967	11.643	161.619
% 2017	6,3	16,0	19,3	6,2	13,8	6,6	3,6	21,0	7,2	100,0
Número de sociedades										
2008	3.939	11.502	13.523	4.207	9.657	4.279	2.460	15.676	4.572	69.815
2009	3.973	11.656	13.602	4.240	9.680	4.335	2.524	15.695	4.629	70.334
2010	4.230	11.918	13.639	4.226	9.778	4.395	2.501	15.809	4.599	71.095
2011	3.785	12.123	13.585	4.294	9.718	4.365	2.521	15.863	4.605	70.859
2012	3.825	12.323	13.666	4.348	9.624	4.346	2.609	15.778	4.667	71.186
2013	3.749	12.491	13.488	4.333	9.588	4.334	2.603	15.450	4.618	70.654
2014	3.769	12.752	13.553	4.356	9.704	4.303	2.648	15.499	4.609	71.193
2015	3.789	13.006	13.618	4.310	9.677	4.287	2.710	15.609	4.622	71.628
2016	3.675	13.069	13.499	4.227	9.486	4.217	2.622	15.547	4.557	70.899
2017	3.693	12.751	12.922	4.113	9.399	4.113	2.588	15.593	4.438	69.610
% 2017	5,3	18,3	18,6	5,9	13,5	5,9	3,7	22,4	6,4	100,0

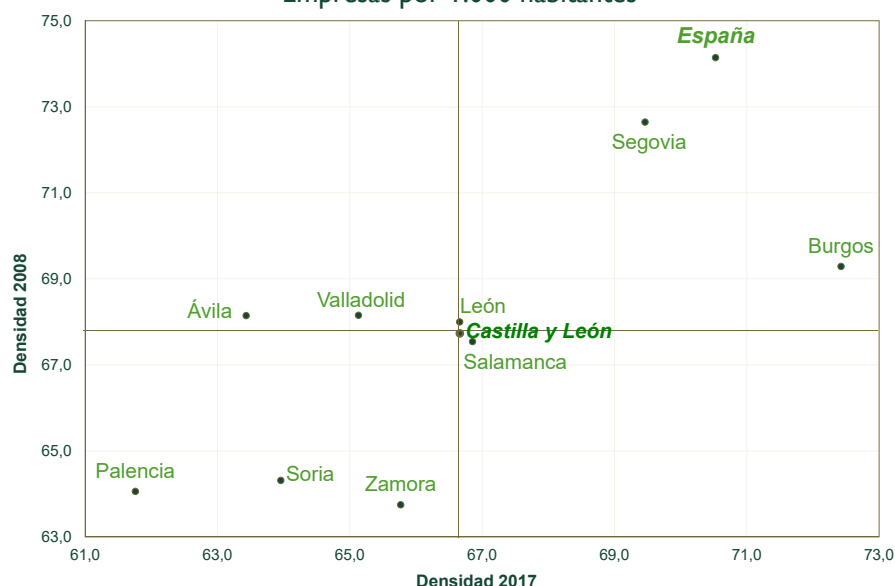
Fuente: Elaboración propia a partir de las Estadísticas del INE.

Con respecto al año anterior, solo las provincias de Burgos, Valladolid, Salamanca y Ávila ven incrementar el número de empresas en 2017. Por el contrario, en las cinco restantes se vuelve a producir un retroceso en la base empresarial. Desde una perspectiva temporal más amplia, puede comprobarse que la pérdida de tejido empresarial no está siendo coyuntural en algunas provincias de Castilla y León. En concreto, solo la provincia de Burgos está a punto de recuperar la base empresarial que tenía en 2008, si bien todavía no ha alcanzado el número de empresas existente antes de la crisis. No obstante, la desaparición de empresas ha sido especialmente relevante en la última década, en términos relativos, en las provincias de Ávila, Segovia, Palencia y León. Además, en estas tres últimas, el proceso de debilitamiento del tejido empresarial habría continuado durante el último año, a tenor de la disminución en el número de empresas. Una variación negativa que también habría afectado en el último año a la demografía empresarial en las provincias de Soria y Zamora.

Sin embargo, basándonos en la evolución del número de sociedades, conviene tener en cuenta que en las provincias de Burgos y Soria no se ha producido un retroceso del tejido societario, por el contrario el número de sociedades mercantiles se ha incrementado en el balance del periodo 2008-2017. Mientras, en el resto de provincias aunque no se haya podido alcanzar el número de sociedades existente antes de la crisis, la variación negativa es más modesta que en el caso de las empresas.

Densidad empresarial por provincias: comparativa 2017 vs. 2008

Empresas por 1.000 habitantes



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

Por último, con objeto de facilitar el comportamiento de la demografía empresarial en las provincias de Castilla y León, con distinta significación poblacional, a lo largo de los últimos años, se ha calculado la densidad empresarial para 2008 y 2017. De este modo, el cálculo de la ratio de densidad

empresarial (número de empresas por cada 1.000 habitantes) sitúa a Castilla y León, con 66,7 empresas por mil habitantes en 2017, una concentración superior a la del pasado año (65,9), pero todavía inferior a la media española (70,5). Asimismo, con respecto a la situación preexistente justo antes del comienzo de la crisis, en 2008, ni el conjunto de España ni Castilla y León han alcanzado en 2017 el grado de densidad empresarial de hace una década. En la región castellano y leonesa resulta ahora 1,1 empresas por mil habitantes inferior al de 2008, mientras que en España el descenso ha sido más notable (menos 3,6 empresas por mil habitantes, en el agregado nacional).

La ratio en las provincias de Segovia y Burgos se sitúa claramente por encima de la media regional, mientras resulta muy similar al promedio de Castilla y León en las de León, Valladolid, Ávila y Salamanca. De estas cuatro provincias, destaca la evolución negativa en la densidad empresarial desde 2008 en las de Ávila y Valladolid, que han reducido la densidad empresarial en 5 y 3 empresas por cada 1.000 habitantes en comparación con 2008. Por el contrario, la evolución ha sido positiva en el balance de la década en las provincias de Burgos y Zamora, así como prácticamente estable en la de Soria.

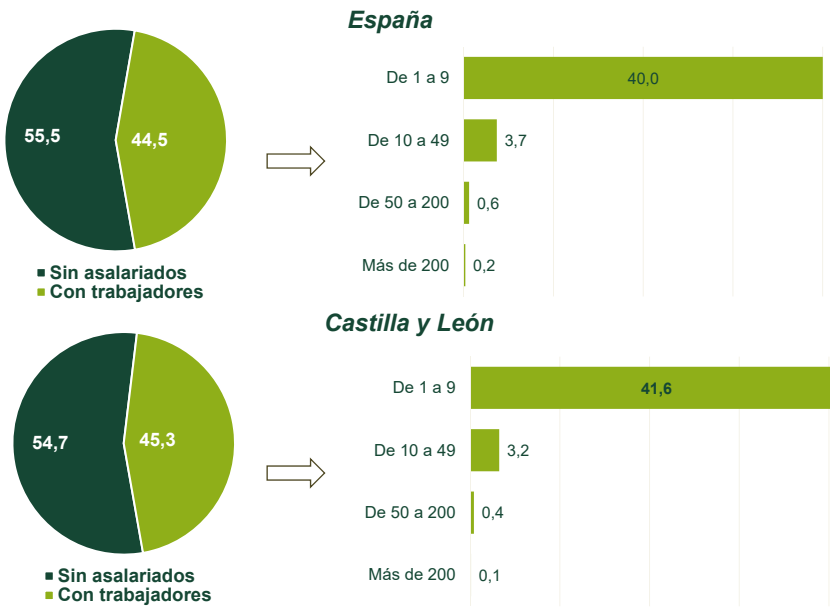
4. El tamaño de la empresa de Castilla y León: distribución y evolución

En este punto, centramos la atención en la estructura empresarial de la empresa de Castilla y León, atendiendo al tamaño de las empresas según el número de trabajadores. Aunque este rasgo es persistente y las variaciones son sutiles de un año a otro, conviene prestar atención a las variaciones registradas en los últimos años y recordar la significación de la microempresas PYMES en la región. En este sentido, en una proporción ligeramente inferior a la correspondiente al conjunto de España, en Castilla y León el 54,7% las empresas no tienen asalariados, es decir, están formadas por una persona física. El peso de este tipo de empresas es casi un punto superior en el agregado español (55,5%, en 2017). De las empresas que sí cuentan con trabajadores, el 41,6% de éstas en la región castellana y leonesa se encuentra en el tramo de 1 a 9 trabajadores (en España representa el 40%), significando las que tienen un tamaño comprendido entre 10 y 49 trabajadores un 3,2% en la región frente al 3,7% de España. Asimismo, las de un tamaño superior a los 50 trabajadores representan tan sólo el 0,5% del total de empresas en Castilla y León y el 0,8% en el conjunto de España.

El retrato comparado entre 2017 y 2008 de la demografía empresarial por tramos de empleo permite comprobar el carácter estructural de esta distribución por tamaños, tanto en el tejido productivo regional como en el conjunto nacional. No obstante, considerando el peso de las empresas

en Castilla y León sobre el agregado español, que para el número total de empresas significa en 2017 el 4,9% (en 2008 era del 5,1%) puede comprobarse el mayor retroceso, en términos relativos, de las empresas sin asalariados en Castilla y León, que con 88.330 unidades ahora representan el 4,8% del conjunto nacional (5,1% en 2008), así como de las empresas con 10 a 49 asalariados (5.236 en 2017) que suponen el 4,3% del total nacional y en 2008 significaban el 4,6%. La variación también ha sido relativamente superior a la observada en el espacio nacional en las empresas de 50 a 200 asalariados, que pasan a ser en la región el 3,5% del total español en 2017 (el 3,7% en 2008).

Clasificación de las empresas según número de asalariados En porcentaje sobre el total



Evolución del número de empresas en Castilla y León por tamaños (cuadro 6)

Estrato de asalariados	Castilla y León		España		Castilla y León sobre España (%)		Diferencia 2008-2017 (p.p.)
	2008	2017	2008	2017	2008	2017	
Sin asalariados	88.878	88.330	1.754.374	1.823.250	5,1	4,8	-0,3
De 1 a 9 asalariados	75.407	67.218	1.465.019	1.313.619	5,1	5,1	0,0
De 10 a 49 asalariados	7.849	5.236	172.078	120.711	4,6	4,3	-0,3
De 50 a 200 asalariados	900	677	24.303	19.214	3,7	3,5	-0,2
Más de 200 asalariados	175	158	6.465	5.552	2,7	2,8	0,1
TOTAL	173.209	161.619	3.422.239	3.282.346	5,1	4,9	-0,2

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Sin embargo, a pesar de que la desaparición de empresas también ha afectado en Castilla y León a empresas de “más de 200 asalariados”, así como a las de “1 a 9 asalariados”, en comparación con la reducción más notable en la demografía empresarial en España para este tramo de empleo,

la disminución regional resulta menos severa. De este modo, la proporción de empresas de mayor tamaño (más de 200 asalariados) ha ganado peso en Castilla y León, representando ahora (con 158 empresas) el 2,8% del total nacional frente al 2,7% que suponía (con 175 empresas) en 2008. Asimismo, las empresas de 1 a 9 empleados son ahora 67.218, frente a las más de 75 mil que se contabilizaban en 2008, pero tienen el mismo peso dentro del conjunto nacional al que tenían hace una década.

Evolución del número de empresas según el número de asalariados *(cuadro 7)*

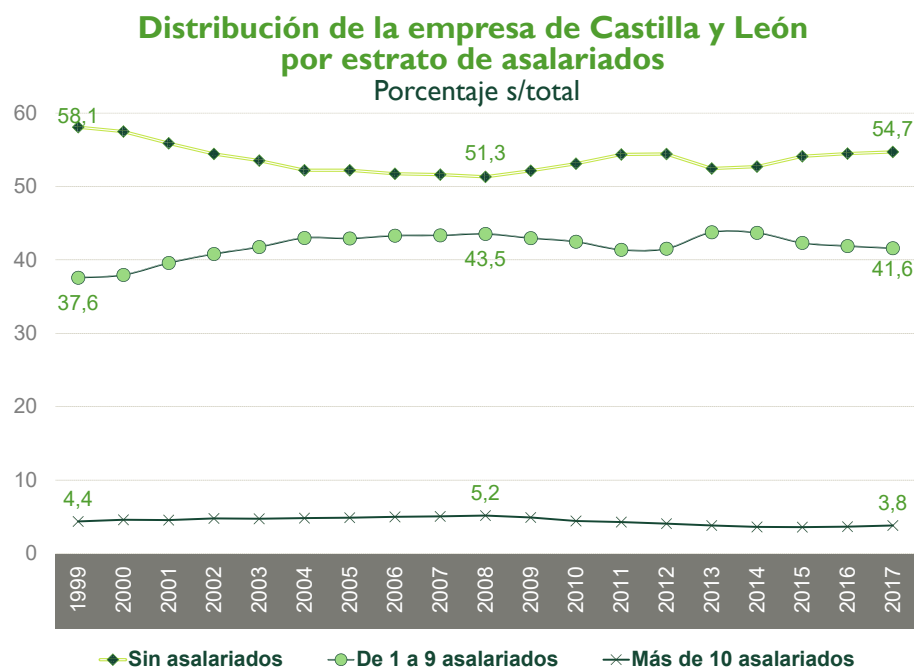
<i>Distribución, porcentajes</i>	Castilla y León		España	
	Tasa de variación, porcentaje		Tasa de variación, porcentaje	
	2008/2017	2016/2017	2008/2017	2016/2017
Sin asalariados	-0,6	0,5	3,9	1,7
De 1 a 9 asalariados	-10,9	-0,5	-10,3	0,6
De 10 a 49 asalariados	-33,3	3,0	-29,9	4,1
De 50 a 200 asalariados	-24,8	4,8	-20,9	5,2
Más de 200 asalariados	-9,7	3,9	-14,1	6,3
TOTAL	-6,7	0,2	-4,1	1,4

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Posiblemente, el rasgo más amable de la variación en el número de empresas ocurrida en el último año, atendiendo al estrato de asalariados es el incremento en el estrato de las empresas de mayor tramo de empleo. Así, salvo en el caso de las que tienen de 1 a 9 asalariados, cuyo número de empresas descendió en el último año, en los subconjuntos de empresas de “10 a 49 asalariados”, así como en el “de 50 a 200”, así como en el de “más de 200 empleados” se registran sendos incrementos del 3%, del 4,8% y del 3,9%, respectivamente. En cualquier caso, estos positivos incrementos quedan relativizados por los avances más notables observados en el número de empresas del conjunto de España para todos los tramos de empleo.

Gráficamente, desde una perspectiva temporal más amplia (de casi dos décadas), puede comprobarse como desde finales de los noventa, la demografía empresarial en Castilla y León ha experimentado diferentes etapas. Desde 1999 y hasta 2008 se observó un reforzamiento del tejido empresarial en la región, que conllevó un incremento de las empresas con asalariados y un descenso en el número de empresas de personas físicas. En concreto, estas últimas representaban el 58,1% en 1999, pero su significación bajó hasta el 51,3% en 2008, para posteriormente volver a ganar significación hasta el 54,7% que supone en 2017. La trayectoria del número de empresas con 1 a 9 empleados es contraria al subgrupo anterior, pasando de significar el 37,6% en 1999 a ir ganando peso hasta representar el 43,5% del total de empresas de Castilla y León en 2008, y posteriormente perder algo de relevancia, con un peso actual del 41,6%, casi dos p.p. menos que en 2008.

Por último, las empresas con mayor tramo de empleo (más de 10 empleados) han perdido significación no sólo desde 2008, cuando alcanzaron el máximo de peso (5,2%), representando en la actualidad (3,8%), una cuota inferior a lo que suponía a finales de la década de los noventa (4,4%).



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Empresas por asalariados y provincias, 2017 *(cuadro 8)*

Número	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 49 asalariados	De 50 a 200 asalariados	Más de 200 asalariados	TOTAL
Ávila	5.454	4.443	260	19	2	10.178
Burgos	14.713	9.961	961	142	34	25.811
León	17.305	12.851	880	115	22	31.173
Palencia	5.359	4.319	290	38	15	10.021
Salamanca	12.130	9.375	750	77	15	22.347
Segovia	5.688	4.661	342	37	10	10.738
Soria	2.909	2.566	230	28	8	5.741
Valladolid	18.398	14.093	1.241	190	45	33.967
Zamora	6.374	4.949	282	31	7	11.643
Castilla y León	88.330	67.218	5.236	677	158	161.619

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Desde el análisis provincial, las provincias de Valladolid, junto con Burgos, León y Salamanca son las que concentran un mayor número de empresas de mediano tamaño, como el comprendido entre 10 a 49 asalariados (entre las cuatro, el 73,2% del conjunto de Castilla y León para este tramo de empleo). Por su parte, las empresas de “más de 50 empleados” resultan más abundantes en las provincias de Valladolid y Burgos. En el caso de la vallisoletana, el recuento en 2017 se sitúa en 45 empresas, cuatro menos que en el año 2016. Por el contrario, en la provincia burgalesa, el número de empresas de este mayor tamaño ha registrado una variación positiva,

incrementándose hasta 34 empresas, cinco más que en el año anterior. Asimismo, las provincias de Valladolid, Burgos y León son las que cuentan con un mayor número de empresas con el tramo de empleo “de 50 a 200 asalariados”, con 190, 142 y 115 empresas, respectivamente, en los tres casos con aumentos respecto al año anterior. EN términos relativos, las que tienen más empresas en este segmento son Valladolid y Burgos, ambas con el 0,7% del total provincial.

5. Evolución de las Sociedades Mercantiles

En este último apartado del capítulo, pasamos a analizar el comportamiento de la demografía empresarial a través de la información estadística que proporciona el INE basada en los Registros Mercantiles. De este modo, se dispone de otra perspectiva, no demasiado positiva, acerca de la evolución en el número de sociedades mercantiles constituidas en Castilla y León, durante 2017, ya que se observó un descenso del 5,2% en comparación con el año anterior (2.857 empresas, frente a las 3.014 de 2016). En términos de capital suscrito, la variación ha sido más negativa, situándose en 2017 en los 147,2 millones de euros, un 25,3% menos que en 2016 (196,9 millones de euros). La ausencia de dinamismo en el último año se enmarca además en la trayectoria de lentitud en el ritmo de creación de sociedades que se observa en los últimos años y que explica que en 2017 aún continúe por debajo del promedio de 2008-2017.

Sociedades mercantiles creadas (cuadro 9)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2008 -2017		2016		2017	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Ávila	168	11.415	147	6.125	138	2.501
Burgos	425	25.874	538	14.613	379	9.565
León	587	23.755	527	11.698	584	61.675
Palencia	187	8.640	180	35.788	154	4.998
Salamanca	411	34.135	385	85.088	411	21.930
Segovia	175	9.108	180	6.104	167	7.718
Soria	99	14.158	92	3.412	110	8.946
Valladolid	806	33.493	774	30.478	749	25.021
Zamora	209	33.708	191	3.602	165	4.826
Castilla y León*	3.068	194.286	3.014	196.911	2.857	147.180
Porcentaje s/España	3,4	2,3	3,0	3,1	3,0	2,8
España	91.141	8.290.136	101.047	6.292.376	94.380	5.262.211

*El total de la Comunidad no coincide con la suma de las provincias debido al redondeo de estas últimas.

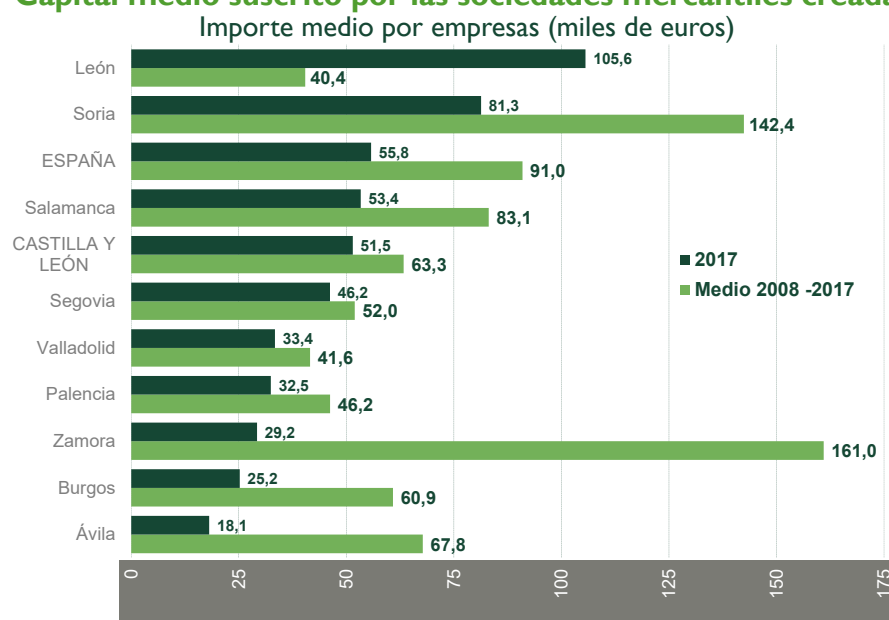
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Una vez más, la provincia con mayor peso económico dentro de la región, Valladolid, es la que concentra un mayor número de sociedades de nueva creación (749 sociedades constituidas, el 26,2% del total regional), seguidas de León y Salamanca, con 584 y 411 sociedades, respectivamente. También

destaca en el último año el positivo incremento en la constitución de sociedades observado en la provincia de Soria, con un total de 110 sociedades, con una variación anual del 19,6%, aunque siga siendo la provincia con menor significado en el emprendimiento empresarial de Castilla y León.

Atendiendo al capital medio suscrito por las sociedades de nueva inscripción en la región, destaca que el importe promedio en esta Comunidad Autónoma es de 51.516 euros, lo que supone un -18,6% más bajo que el promedio del año anterior (63.320 euros). En la mayoría de las provincias el importe medio del capital ha descendido en el último año, por lo que podría inferirse que además de crearse menos sociedades, éstas eran de menor tamaño (capital), salvo en el caso de León en el que se incrementa tanto el número de empresas como el del capital suscrito y también del capital medio.

Capital medio suscrito por las sociedades mercantiles creadas



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

En cierto modo, para compensar el escaso avance en la constitución de sociedades mercantiles, en lo que se refiere a las sociedades mercantiles que amplían capital se registra una variación positiva y generalizada en el último año. En el conjunto de la región de Castilla y León este mejor comportamiento se evidencia en un ascenso del número de empresas que amplían capital (un 2,8% más de variación anual), a pesar de que en las provincias de Burgos, León y Soria se registra un descenso interanual en el número de empresas que realizan una ampliación de capital.

En cualquier caso, conviene hacer notar que el capital medio que amplían las empresas de Castilla y León resulta inferior al del promedio de España (344.769 euros en la región frente a los 1.226.843 euros de media en el agregado nacional). Además, en todas las provincias de la región castellanoleonese, el capital medio suscrito de las empresas que amplían capital se sitúa por debajo

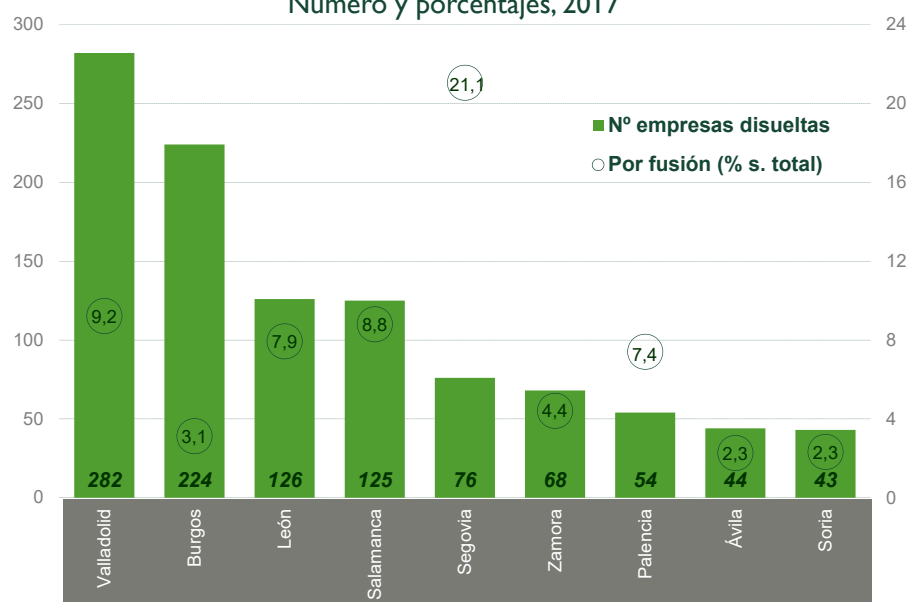
de la media nacional, incluso en la provincia que en 2017 arroja el promedio más alto, como es Palencia (1.012.055 euros).

Sociedades mercantiles que amplían capital (cuadro 10)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2008 -2017		2016		2017		
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Capital medio
Ávila	56	13.982	40	4.331	45	5.045	112,1
Burgos	211	131.232	155	76.629	146	35.239	241,4
León	242	71.839	175	68.425	165	92.171	558,6
Palencia	81	42.422	67	35.132	73	73.880	1.012,1
Salamanca	171	78.032	128	230.862	147	47.238	321,3
Segovia	98	44.079	65	21.976	67	27.162	405,4
Soria	66	19.015	67	21.124	62	10.550	170,2
Valladolid	365	161.928	309	87.926	330	73.181	221,8
Zamora	87	22.328	62	14.463	63	14.089	223,6
Castilla y León	1.376	584.857	1.068	560.868	1.098	378.556	344,8
Porcentaje s/España	3,9	1,2	3,4	1,7	3,5	1,0	
España	35.086	48.577.490	31.507	32.908.240	31.007	38.040.727	1.226,8

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

Disoluciones por provincias Número y porcentajes, 2017



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

Desde el punto de vista de las empresas que desaparecen, en 2017, se produjo una menor mortalidad societaria, ya que las disoluciones descendieron hasta las 1.042 sociedades, un -3,9% menos que en 2016. Esta variación contrasta con el aumento de las disoluciones que se observó en el conjunto de España en 2017 (un 1,6% más en tasa anual). Además, en la mayoría de las provincias de la región (seis de nueve) se observó una disminución del número de empresas que se disolvieron en el último año. En concreto, en Palencia, León, Salamanca, Valladolid, Zamora y Soria. No obstante, aunque entre las razones de la desaparición de empresas las fusiones no ocupan una motivación principal, conviene destacar que esta razón es menos frecuente en Castilla y

León que en España (7,6% frente al 10,5% para el conjunto nacional). Solo en la provincia de Segovia, donde se disolvieron por fusión 16 empresas, la proporción fue más elevada a la del conjunto regional y nacional (21,1% del total de disoluciones).

En cualquier caso, tal y como se puede comprobar gráficamente, las provincias en las que es más frecuente las disoluciones son las mismas en las que también resulta más importante la constitución de sociedades, por ser las más dinámicas empresarial y económicamente, es decir, la de Valladolid (282 sociedades), Burgos (224), León (126) y Salamanca (125), que entre las cuatro aglutinan el 72,6% de las sociedades disueltas en Castilla y León en 2017.

Precisamente, con objeto de ponderar mejor la desaparición de empresas en el contexto del nacimiento de éstas, puede calcularse el índice de rotación que pone en relación el número de sociedades disueltas respecto a las creadas. De este modo, este indicador revela que la dinámica demográfica en el conjunto de la región de Castilla y León no fue demasiado expansiva, ya que este ratio se situó en 2017 en 36,5% (en 2016 fue del 36%), es decir, que por cada 1.000 sociedades creadas en este año ejercicio desaparecieron 365. En España, el índice de rotación también repuntó hasta el 22,8% (21% en 2016). Los índices de rotación fueron más elevados, en el último año, en las provincias de Burgos (59,1%), Segovia y Zamora (45,5% y 41,2%, respectivamente), correspondiendo la menor rotación societaria a la provincia de León (21,6%), mejorando los promedios regional y nacional.

Sociedades mercantiles disueltas (cuadro 11)

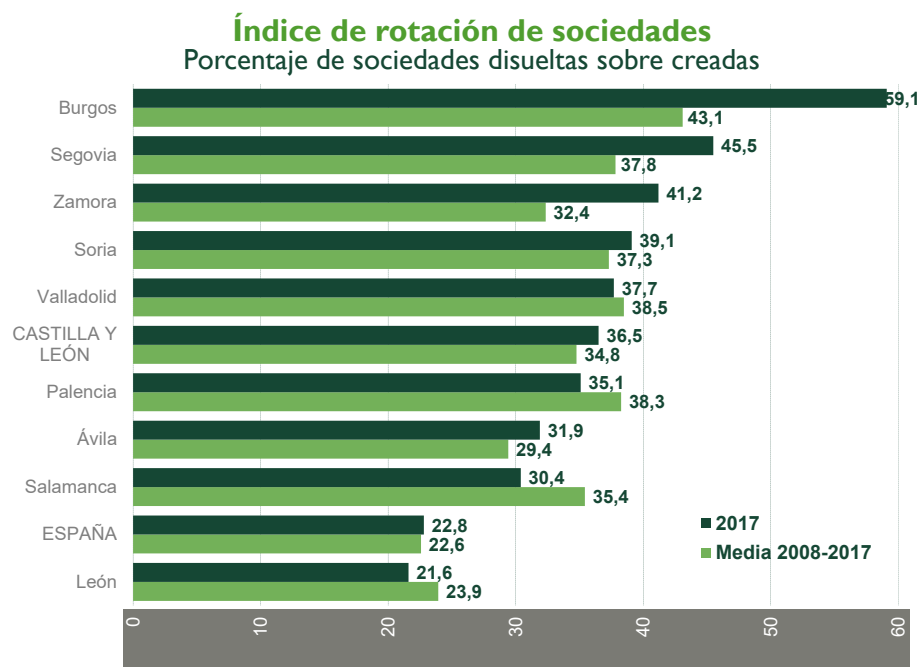
Número	2016		2017		Variación interanual (%)*	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Ávila	39	0	44	1	12,8	--
Burgos	172	13	224	7	30,2	-46,2
León	160	16	126	10	-21,3	-37,5
Palencia	75	2	54	4	-28,0	100,0
Salamanca	136	8	125	11	-8,1	37,5
Segovia	65	3	76	16	16,9	433,3
Soria	45	2	43	1	-4,4	-50,0
Valladolid	313	26	282	26	-9,9	0,0
Zamora	79	4	68	3	-13,9	-25,0
Castilla y León	1.084	74	1.042	79	-3,9	6,8
Porcentaje s/España	5,1	3,2	4,8	3,5	-0,3	0,3
España	21.223	2.346	21.558	2.265	1,6	-3,5

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

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

En una comparación de los índices de rotación calculados para 2017 con los correspondientes al promedio del periodo 2008-2017, se comprueba que el grado de disolución de sociedades sobre las nuevas constituciones no difiere significativamente en el promedio de la región de Castilla y León,

ni tampoco en el conjunto nacional. No obstante, el índice de rotación en el último año sí habría mostrado una peor evolución (alto nivel de desaparición societaria sobre nuevas sociedades creadas) en las provincias de Burgos, Segovia y Zamora.



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

Por último, para finalizar con un tono más esperanzado se presenta de forma resumida la información de la estadística anual del procedimiento concursal (EPC), con información para las empresas en alguno de los procesos (quita, espera, etc.) y de los deudores concursados. Así, el número de empresas de Castilla y León en este tipo de procedimientos alcanzó un máximo (con 369 empresas y 416 deudores concursados) en 2013, disminuyendo progresivamente desde entonces en el caso de las empresas hasta las 192 –en el último año– con un descenso del-4% respecto a 2016. Por su parte, la cifra de deudores concursados se ha reducido en la región en un -9,1% en 2017, una tasa de disminución más relevante que la observada para el conjunto nacional (-2,3%). En casi todas las provincias de la región, salvo en Valladolid y Zamora en las que aumenta el número de empresas en concurso y los deudores concursados, el número de procedimientos concursales se reducen respecto a la tendencia de los últimos años.

Evolución de los procedimientos concursales, 2012-2017 (cuadro 12)

	Ávila	Burgos	León	Palencia	Salamanca	Segovia	Soria	Valladolid	Zamora	Castilla y León	España
Empresas											
2012	9	53	57	27	51	32	13	90	9	341	8.095
2013	13	83	58	41	49	14	9	87	15	369	9.143
2014	20	63	36	16	35	16	19	57	19	281	6.564
2015	12	48	29	21	13	15	13	42	8	201	5.097
2016	12	61	27	15	33	8	7	27	10	200	4.297
2017	3	51	24	13	22	8	5	49	17	192	4.095
Var. % ult. año	-75,0	-16,4	-11,1	-13,3	-33,3	0,0	-28,6	81,5	70,0	-4,0	-4,7
Deudores concursados											
2012	12	53	61	35	58	32	22	96	9	378	9.071
2013	14	97	65	44	58	17	14	92	15	416	9.937
2014	28	70	37	19	38	17	20	64	21	314	7.280
2015	12	55	35	28	20	18	14	46	8	236	5.746
2016	17	64	30	24	57	12	9	41	10	264	5.253
2017	6	59	30	15	31	9	5	64	21	240	5.131
Var. % ult. año	-64,7	-7,8	0,0	-37,5	-45,6	-25,0	-44,4	56,1	110,0	-9,1	-2,3

Fuente: Elaboración propia a partir de las Estadísticas del INE.



Análisis de las empresas de referencia en Castilla y León

I. Caracterización y singularidades de las empresas de excelencia

En este apartado se van a describir y analizar las denominadas **Empresas de Referencia**, a partir de la información proporcionada por la Central de Balances Empresariales del Grupo de Estudios de UNICAJA BANCO sobre el tejido productivo de Castilla y León. Se han distinguido tres tipologías de empresas, las Líderes, las Gacelas y las de Alta Rentabilidad, caracterizadas por unos requisitos económico-financieros muy exigentes, siendo común a las tres haber alcanzado beneficios en el período de estudio. A modo de resumen, los criterios exigidos son:

- Empresas **Líderes**; las que han alcanzado en 2016 un volumen de recursos generados (cash-flow) superior a 500 mil euros, además de haber obtenido beneficios en ese ejercicio.
- Empresas **Gacelas**; las que han logrado un crecimiento continuado de las ventas en los cuatro últimos ejercicios (2013-2016), duplicándolas en el período y registrando beneficios en todos los años.
- Empresas de **Alta Rentabilidad**; las que han alcanzado un nivel de rentabilidad económica superior al 25% en el promedio de los tres últimos años (2014-2016), sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

Dado que los períodos exigidos para el análisis varían en cada una de las tipologías descritas, la muestra empleada también lo hace, debido al requisito de homogeneidad exigido, reduciéndose a medida que aumenta el número de años requeridos. Así pues, para las Líderes la muestra asciende a 33.680 sociedades, para las de Alta Rentabilidad a 28.965 sociedades y para las Gacelas a 26.790 sociedades.

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2016) (cuadro 13)

	Muestra CB	Referencias	Incluidas (%)
Líderes	33.680	897	2,66
Gacelas	26.790	568	2,12
Alta Rentabilidad	28.965	515	1,78

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

Con los requisitos de excelencia señalados con anterioridad se han identificado 1.980 sociedades en Castilla y León con información disponible para 2016 (algunas pertenecen a más de un grupo). En el segmento de **Líderes** se

inscriben 897 sociedades, el 2,66% del total muestral (2,43% en 2015), en las **Gacelas** se identifican 568 sociedades, el 2,12% (1,51% en 2015), y de **Alta Rentabilidad** se distinguen 515 entidades, el 1,78% (1,37% el año anterior).

La dificultad para cumplir los requisitos en más de una categoría se constata al comprobar que únicamente 11 sociedades cumplen los requisitos de excelencia de las tres categorías descritas, como son, capacidad para generar cash-flow, para crecer a ritmos muy altos y para alcanzar rentabilidades elevadas y sostenidas en el tiempo.

Los propios criterios económico-financieros exigidos en los distintos segmentos de excelencia determinan las características medias de las tres tipologías. En este sentido, destaca que entre las Líderes hay una menor representación de microempresas, apenas el 2,0% del total, cuando en la muestra empleada suponen el 80,5% del total (-78,5 p.p. por debajo de la muestra), mientras que las medianas 43,7% de las Líderes y las pequeñas 38,5% están sobrerrepresentadas en 40,5 p.p. y 22,9 p.p. más, respectivamente. Al igual que las grandes, 15,8% del total y 0,8% en la muestra.

En el caso de las Gacelas, también las microempresas están infrarrepresentadas (-11,5 p.p.) aunque representan el 69,0% del colectivo, en tanto que las pequeñas (24,5% del total), las medianas (5,1%) y las grandes (1,4% también están sobrerrepresentadas, especialmente las primeras (8,9 p.p. más). En las de Alta Rentabilidad la distribución se asemeja más a la del conjunto muestral, si bien el 87% son microempresas y se aprecia una aportación superior a la observada en el conjunto de la muestra empleada de 6,5 p.p., en tanto que en los demás tamaño se constata lo contrario.

Referencias Empresariales por tamaños *(cuadro 14)*

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	18	2,0	392	69,0	448	87,0
Pequeñas	345	38,5	139	24,5	50	9,7
Medianas	392	43,7	29	5,1	15	2,9
Grandes	142	15,8	8	1,4	2	0,4
Castilla y León	897	100,0	568	100,0	515	100,0

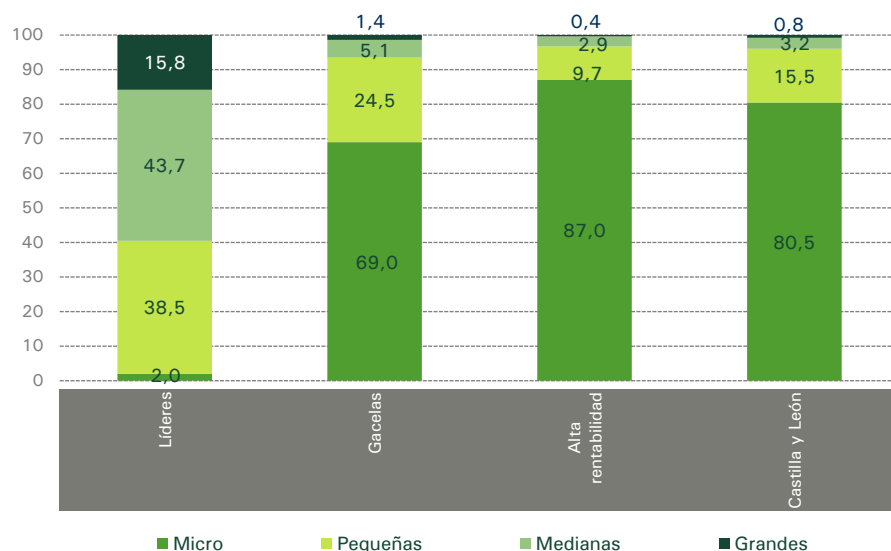
Nota: MICRO: hasta 2 millones de euros de facturación o balance inferior a 2 millones; PEQUEÑAS: de 2 a 10 millones de euros de facturación o balance inferior a 10 millones; MEDIANAS: de 10 a 50 millones de euros de facturación o balance inferior a 43 millones; GRANDES: más de 50 millones de facturación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

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

En definitiva, la empresa mediana y grande tienen una mayor contribución relativa al segmento de las Líderes, así como las medianas a las Gacelas, y las microempresas a las de Alta Rentabilidad.

Distribución de las empresas por tamaños

Porcentaje



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

Características básicas de las muestras (cuadro 15)

Variables económicas en euros

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	18	345	392	142	897
Ingresos de explotación	652.694	4.287.521	14.746.395	153.623.719	32.425.973
Fondos propios	508.661	3.277.499	8.914.491	62.128.188	15.001.757
Resultado del ejercicio	624.876	661.838	1.176.626	7.657.892	1.993.579
Gacelas					
Número	392	139	29	8	568
Ingresos de explotación	610.965	3.977.409	14.893.860	60.047.813	3.001.166
Fondos propios	160.137	1.078.191	3.549.749	14.931.471	765.910
Resultado del ejercicio	36.238	231.835	594.733	5.563.399	190.466
Alta Rentabilidad					
Número	448	50	15	2	515
Ingresos de explotación	373.995	4.087.390	19.627.609	62.906.000	1.538.146
Fondos propios	172.113	1.453.441	6.351.190	47.927.000	661.943
Resultado del ejercicio	65.125	557.488	2.830.747	15.988.000	255.316
Castilla y León					
Número	18.949	3.659	745	190	23.543
Ingresos de explotación	383.516	2.644.273	12.128.344	129.194.291	2.146.080
Fondos propios	169.414	1.768.244	7.196.787	50.367.782	1.045.394
Resultado del ejercicio	3.995	66.656	404.385	4.251.438	60.682

NOTA:

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

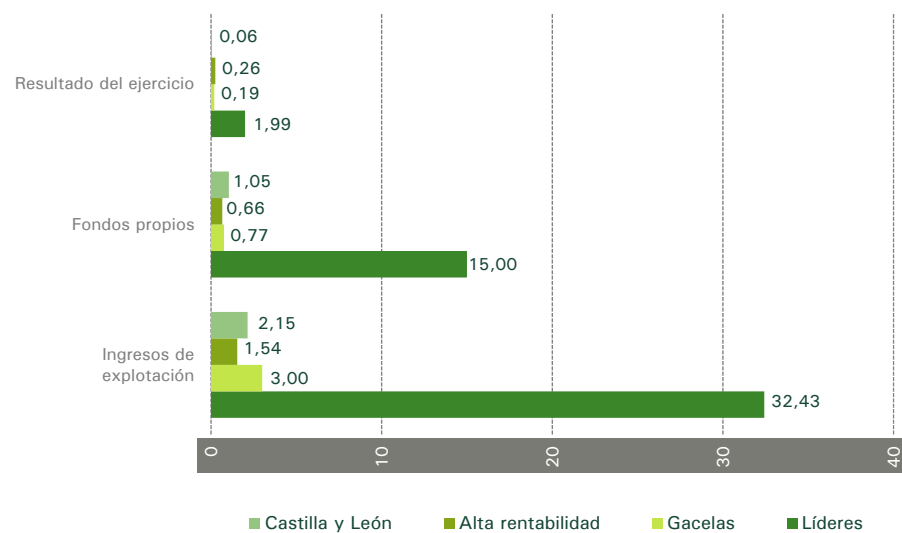
1: Ingresos de explotación, Fondos Propios y Resultado del ejercicio son valores medios de las muestras en euros.

2: La muestra base de empresas para cada categoría varía en función de la exigencia del período para aplicar los criterios. En el caso del análisis financiero agregado se emplea la muestra representativa de la Central de Balances Empresariales.

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

Por lo que se refiere a las características económico-financieros de los colectivos de excelencia, destacar, en primer lugar, que los ingresos medios en la muestra de empresas de Castilla y León ascienden a de 2,1 millones de euros, sólo por encima de las empresas de Alta rentabilidad (1,5 millones), en tanto que las Gacelas (3,0 millones) y las Líderes (32,4 millones) registran ingresos medios superiores al promedio regional. En cuanto a los resultados del ejercicio, el promedio regional, unos 61 mil euros por empresa, es inferior al obtenido por las Gacelas (190 mil), las empresas de Alta rentabilidad (255 mil) y, fundamentalmente, las Líderes (casi 2 millones).

Variables económicas Millones de euros



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

Evolución de la actividad Tasas de variación en porcentaje, 2015 - 2016



Fuente: *Elaboración propia.*

En cuanto a la evolución de los ingresos en el ejercicio 2016, se aprecia un notable incremento, tanto en el agregado regional (8,3%) como en los segmentos de referencia, con las Gacelas (34,6%) como las más dinámicas en este aspecto. Los consumos y los gastos de personal mostraron una tendencia al alza, con el mismo papel destacado de las Gacelas, mientras que los gastos financieros se redujeron en todos los segmentos analizados. Por su parte, los beneficios crecieron con intensidad, tanto en el promedio regional (42,3%) como en las empresas de referencia, siendo especialmente significativo el aumento observado en las Líderes (88,3%), por encima de las Gacelas (18,0%) y las de Alta rentabilidad (10,6%).

Indicadores económico-financieros de las muestras (cuadro 16)

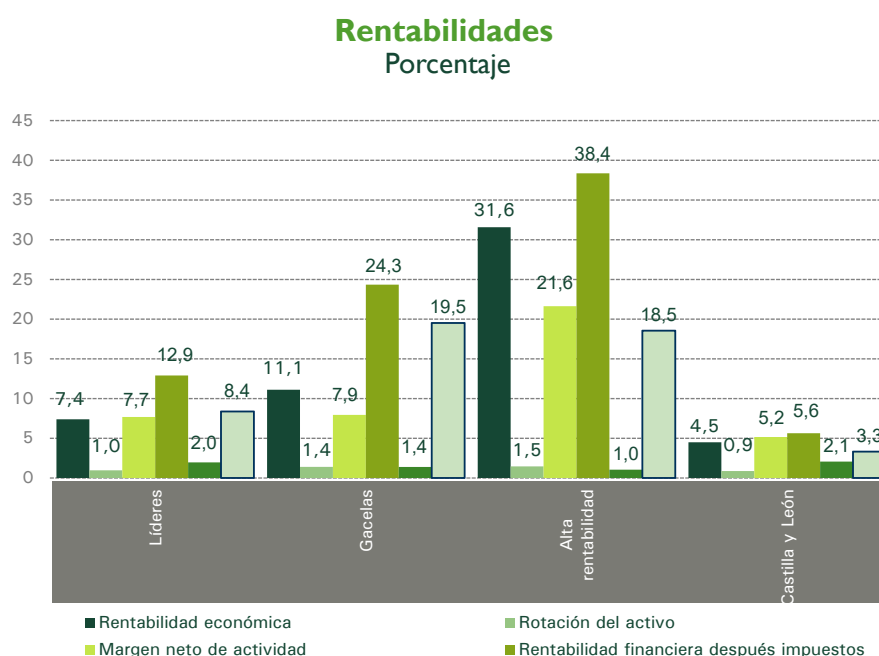
	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Castilla y León
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	12,1	34,6	7,0	8,3
Variación de aprovisionamientos	12,0	37,1	2,5	8,7
Variación de gastos de personal	9,1	25,7	10,4	6,8
Variación de gastos financieros	-14,8	-7,6	-14,5	-8,5
Variación del resultado de explotación	88,3	18,0	10,6	42,3
Ratios financieros				
Liquidez general	1,46	1,40	2,19	1,43
Liquidez inmediata	1,08	0,92	1,73	0,97
Solvencia	1,85	1,57	2,72	1,77
Coefficiente de endeudamiento	1,18	1,74	0,58	1,29
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	7,4	11,1	31,6	4,5
Margen de actividad	7,7	7,9	21,6	5,2
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	15,8	30,6	50,1	7,8
Rentabilidad Financiera después de impuestos	12,9	24,3	38,4	5,6
Efecto endeudamiento	8,4	19,5	18,5	3,3
Coste bruto de la deuda	2,0	1,4	1,0	2,1
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	5,03	4,18	1,94	4,68
Consumos explotación/Valor añadido	4,31	3,44	1,45	3,82
Gastos personal/Valor añadido	0,48	0,62	0,43	0,64

(*) Porcentajes.

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

También destaca la solidez financiera de las empresas de Alta rentabilidad y las Líderes, medida por la liquidez y por la solvencia, en ambos casos superior al promedio regional, mientras que las Gacelas muestran un peor desempeño en esta faceta. En relación con el endeudamiento, los niveles exhibidos por las empresas de Alta rentabilidad también son mejores (0,58), seguida de las Líderes (1,18%), que el promedio de la empresa castellanoleonesa (1,29).

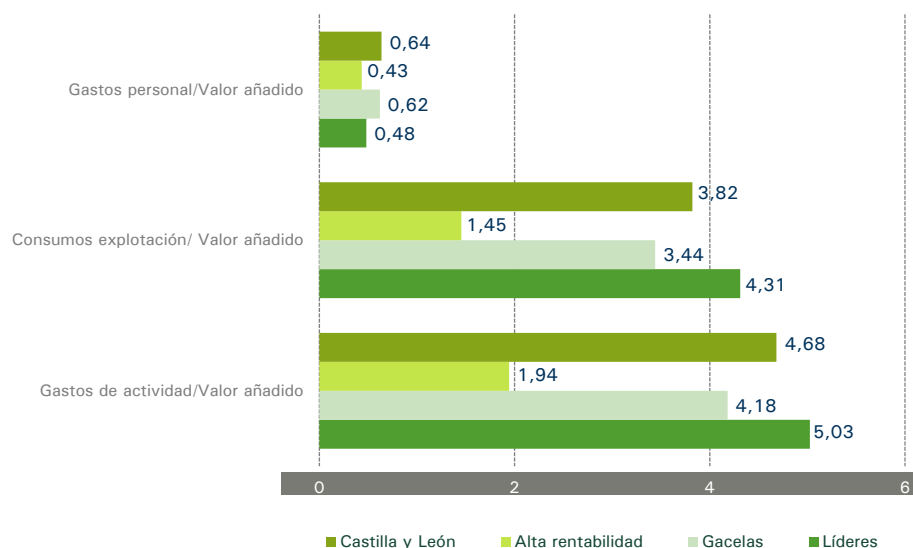
La calidad de los indicadores económico-financieros que presentan los segmentos de referencia se condensan en los elevados niveles de rentabilidad alcanzados. Así, la empresa regional obtuvo en 2016 una rentabilidad económica en torno al 4,5%, por debajo de las Líderes (7,4%), de las Gacelas (11,1%) y de la Alta rentabilidad (31,6%). Este comportamiento se aprecia, igualmente, en la rentabilidad financiera después de impuestos, ya que las empresas de Alta rentabilidad alcanzan una rentabilidad del 38,4%, las Gacelas del 24,3% y las Líderes del 12,9%, mientras que la obtenida por la empresa de Castilla y León se sitúa en el 5,6%.



En términos de eficiencia, los resultados revelan los mejores niveles de eficiencia de la Alta rentabilidad en los tres indicadores estimados, caso de los Gastos de actividad/Valor añadido (1,94), de los Gastos de explotación/Valor añadido (1,45) y de los Gastos de personal/Valor añadido (0,43). En el lado opuesto, con una menor eficiencia, incluso inferior al agregado regional, se encuentran las Líderes en la ratio que examina los gastos de explotación y los de actividad en relación con el VAB.

Por lo que se refiere a la creación de empleo, el conjunto de las sociedades mercantiles de Castilla y León registró un aumento del empleo medio del 5,2% (de 10,4 a 10,9 empleos medios por empresa), inferior al registrado por las Gacelas (22,0%), las Líderes (8,0%) y las de Alta rentabilidad (7,7%). Por provincias, destaca el aumento registrado en León tanto en las Líderes (29,6%) y las Gacelas (29,1%), en Ávila y Valladolid en las Gacelas (41,9% y 27,8%, respectivamente), y en Soria y Burgos en la Alta rentabilidad (18,1% y 13,2%, en cada caso).

Ratios de eficiencia



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

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 17)

	Líderes			Gacelas			Alta Rentabilidad		
	Empleo medio 2016	Empleo medio 2015	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2016	Empleo medio 2015	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2016	Empleo medio 2015	Tasas de variación (%)
Ávila	33,8	29,1	15,9	10,3	7,3	41,9	5,1	5,3	-3,7
Burgos	72,4	68,2	6,1	15,8	13,8	14,5	14,0	13,2	6,0
León	57,0	44,0	29,6	14,5	11,2	29,1	9,9	8,6	16,0
Palencia	95,9	89,6	7,1	6,9	6,1	14,0	8,4	7,8	8,3
Salamanca	53,5	50,9	5,2	17,3	14,7	17,3	7,2	6,3	14,6
Segovia	59,2	57,9	2,2	10,7	9,9	8,4	4,2	3,7	13,6
Soria	72,3	67,8	6,6	9,1	7,5	21,4	18,9	18,1	4,5
Valladolid	142,0	132,9	6,8	16,7	13,1	27,8	11,0	10,5	4,5
Zamora	57,6	54,8	5,1	9,6	8,7	10,7	4,9	4,1	19,2
Castilla y León	86,0	79,7	8,0	14,6	12,0	22,0	9,9	9,2	7,7

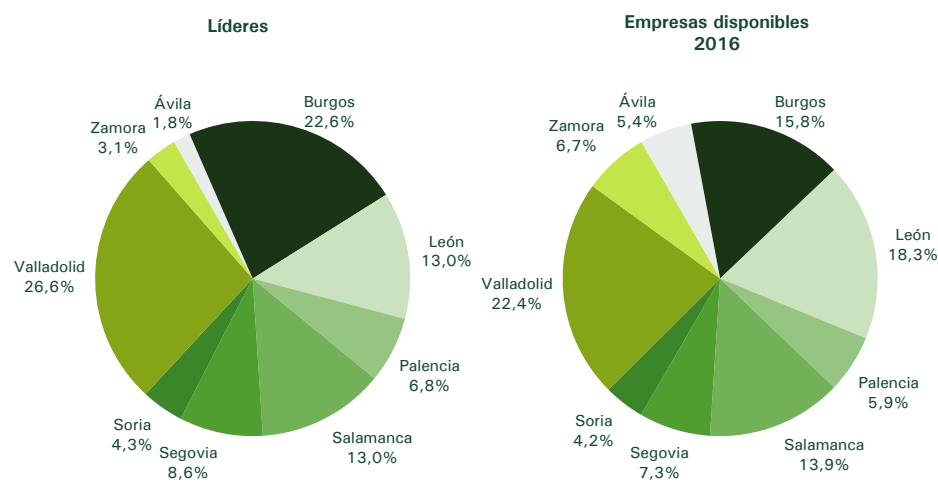
Nota: Empleo medio en número de trabajadores para las empresas con datos de empleo y tasas de variación interanual en porcentaje.
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances Empresariales.

2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

La economía industrial ha señalado que existen ventajas competitivas en determinados territorios que favorecen la localización empresarial y la especialización industrial, de ahí que en este apartado pongamos el foco en analizar si se detectan patrones sectoriales o territoriales en la distribución de las empresas de referencia.

Desde la óptica territorial, las Líderes se concentran en Valladolid (26,6%) y Burgos (22,6%), con una sobrerrepresentación de 4,2 p.p. y 6,8 p.p., respectivamente respecto de la muestra de empresas empleada. En León, Ávila, Zamora y Salamanca el peso de las Líderes en Castilla y León es inferior al que tienen en la estructura productiva regional.

Líderes por provincias Porcentaje



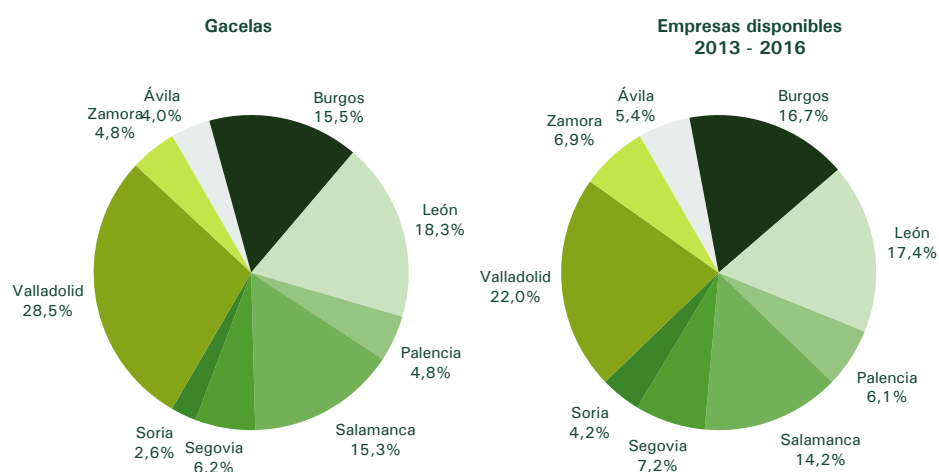
Fuente: *Elaboración propia.*

En las Gacelas, se constata que las provincias con mayor aportación al conjunto regional son Valladolid (28,5%) y León (18,3%), provincias que, junto a Salamanca están sobrerrepresentadas (6,5; 0,9 y 1,1 p.p., respectivamente). El resto tiene un balance negativo, siendo Zamora (-2,1 p.p.) la que más diverge del peso en la muestra regional.

En las empresas de Alta rentabilidad, la mayor contribución provincial procede de Valladolid (31,8%), seguida de Burgos (15,3%). La primera contribuye con 9,8 p.p. por encima de su peso en el conjunto muestral, circunstancia que también se observa, aunque con menor intensidad, en Ávila (0,3 p.p.) y Salamanca (0,6 p.p.). Entre las que están infrarrepresentadas, en función del peso que tienen en la estructura productiva regional, destaca León (-4,7 p.p.).

Gacelas por provincias

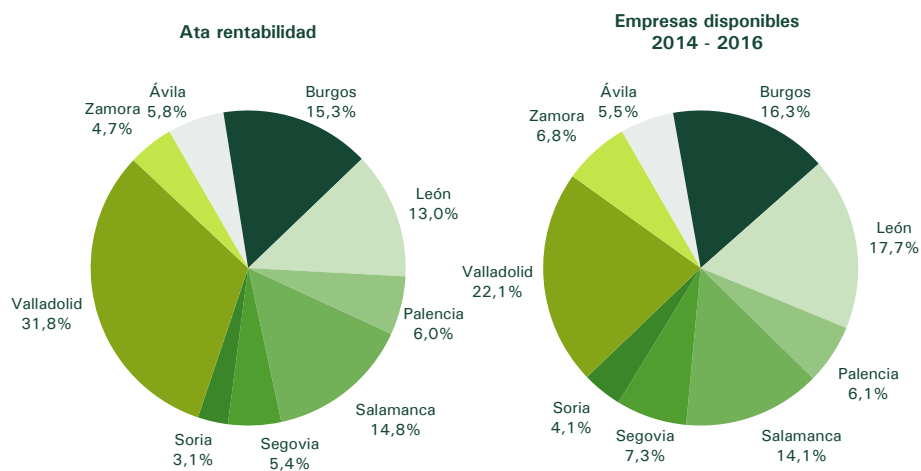
Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Alta rentabilidad por provincias

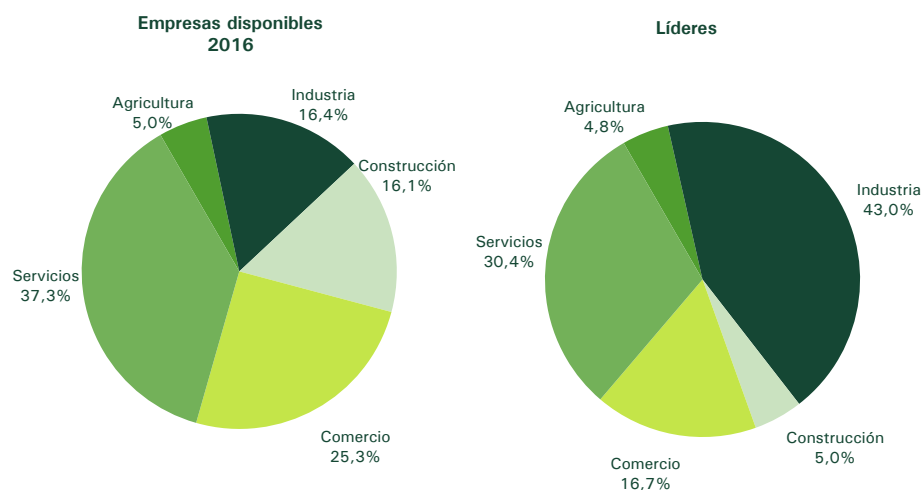
Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Desde el enfoque sectorial, se aprecian diferencias significativas en la distribución de las empresas de referencia. Así, en las Líderes las empresas del sector industrial aportan el 43,0% de este colectivo, unos 26,7 puntos porcentuales por encima de la muestra regional. Los servicios son el siguiente sector con mayor aportación (30,4%), aunque están infrarrepresentados (-6,8 p.p.), al igual que los demás sectores, con especial relevancia en el caso de la construcción (-11,1 p.p.).

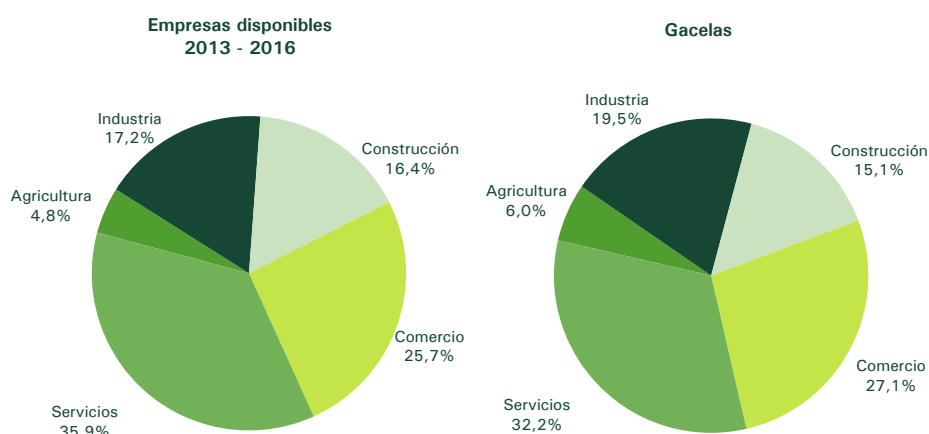
Líderes por sectores Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

En las Gacelas, las empresas más frecuentes son las del sector servicios (32,2%) y las del comercio (27,1%), si bien sólo este último tiene mayor peso que en la muestra (1,4 p.p.), escenario que también se produce en la industria (2,3 p.p.) y en la agricultura (1,2 p.p.). En consecuencia, construcción y servicios tienen un peso entre las gacelas inferior al que les corresponde en el entramado societario de Castilla y León.

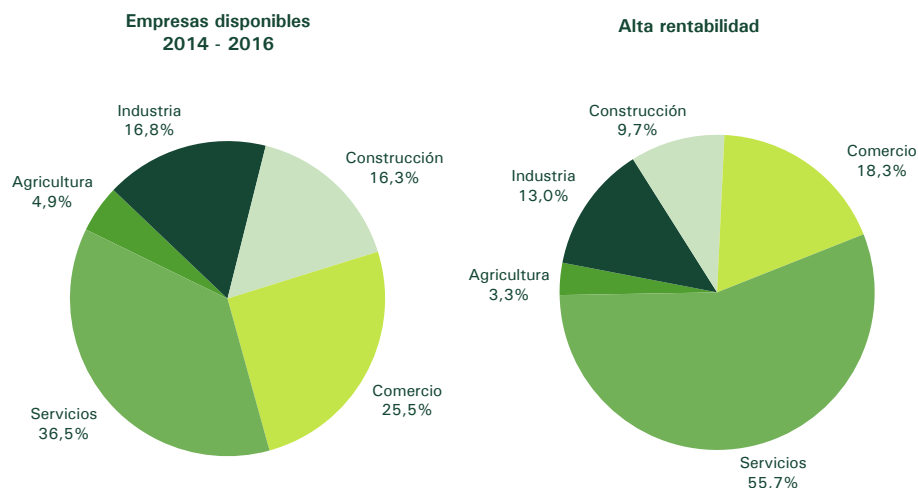
Gacelas por sectores Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Las empresas de Alta rentabilidad son más abundantes en el sector servicios, el 55,7% del segmento, contribución unos 19,2 p.p. por encima de la distribución del agregado regional. El resto de sectores está infrarrepresentado, con especial significación en la construcción (-6,6 p.p.) y el comercio (-7,3 p.p.).

Alta rentabilidad por sectores Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

La conjunción de la distribución por provincias y sectores aporta información adicional al análisis anterior. En concreto, las Líderes de agricultura se concentran en Valladolid (34,9%) y Segovia (23,3%), las de industria en Burgos (26,4%) y Valladolid (23,8%), las de construcción en Valladolid (33,3%), Burgos (22,2%) y León (20,0%), las de comercio en Valladolid (22,0%), en Burgos, Palencia y León (en torno al 18% en todas), y las de servicio en Valladolid (30,8%) y Burgos (22,3%).

Distribución de Líderes por sectores y provincias (cuadro 18)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	1	2,3	8	2,1	0	0,0	2	1,3	5	1,8
Burgos	3	7,0	102	26,4	10	22,2	27	18,0	61	22,3
León	2	4,7	38	9,8	9	20,0	26	17,3	42	15,4
Palencia	0	0,0	31	8,0	3	6,7	9	6,0	18	6,6
Salamanca	7	16,3	50	13,0	4	8,9	27	18,0	29	10,6
Segovia	10	23,3	29	7,5	2	4,4	12	8,0	24	8,8
Soria	3	7,0	20	5,2	1	2,2	6	4,0	9	3,3
Valladolid	15	34,9	92	23,8	15	33,3	33	22,0	84	30,8
Zamora	2	4,7	16	4,1	1	2,2	8	5,3	1	0,4
Castilla y León	43	100,0	386	100,0	45	100,0	150	100,0	273	100,0
Distribución muestral *	5,0		16,4		16,1		25,3		37,3	

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

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

En el caso de las Gacelas, la provincia de Valladolid tiene el mayor peso regional en todos los sectores, seguida por Salamanca en agricultura (20,6%) e industria (16,2%), por León en industria (16,2%), construcción (19,8%), comercio (22,1%) y servicios (16,4%), y por Burgos en servicios (16,4%).

Distribución de Gacelas por sectores y provincias (cuadro 19)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	2	5,9	1	0,9	6	7,0	4	2,6	10	5,5
Burgos	2	5,9	17	15,3	14	16,3	25	16,2	30	16,4
León	5	14,7	18	16,2	17	19,8	34	22,1	30	16,4
Palencia	2	5,9	7	6,3	2	2,3	6	3,9	10	5,5
Salamanca	7	20,6	18	16,2	14	16,3	31	20,1	17	9,3
Segovia	5	14,7	10	9,0	3	3,5	6	3,9	11	6,0
Soria	2	5,9	3	2,7	4	4,7	1	0,6	5	2,7
Valladolid	8	23,5	29	26,1	25	29,1	42	27,3	58	31,7
Zamora	1	2,9	8	7,2	1	1,2	5	3,2	12	6,6
Castilla y León	34	100,0	111	100,0	86	100,0	154	100,0	183	100,0
Distribución muestral *	4,8		17,2		16,4		25,7		35,9	

* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2012-2015.

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

En la Alta rentabilidad, de nuevo Valladolid es la que más empresas aporta en todos los sectores, excepto en agricultura donde este predominio con Zamora (17,6%). En el resto, destacan la contribución en la industria de Burgos y Salamanca (ambas 14,9%), en construcción de Burgos (14,0%), en comercio de Salamanca (20,2%) y en servicios de León (16,4%).

Distribución de Alta Rentabilidad por sectores y provincias (cuadro 20)

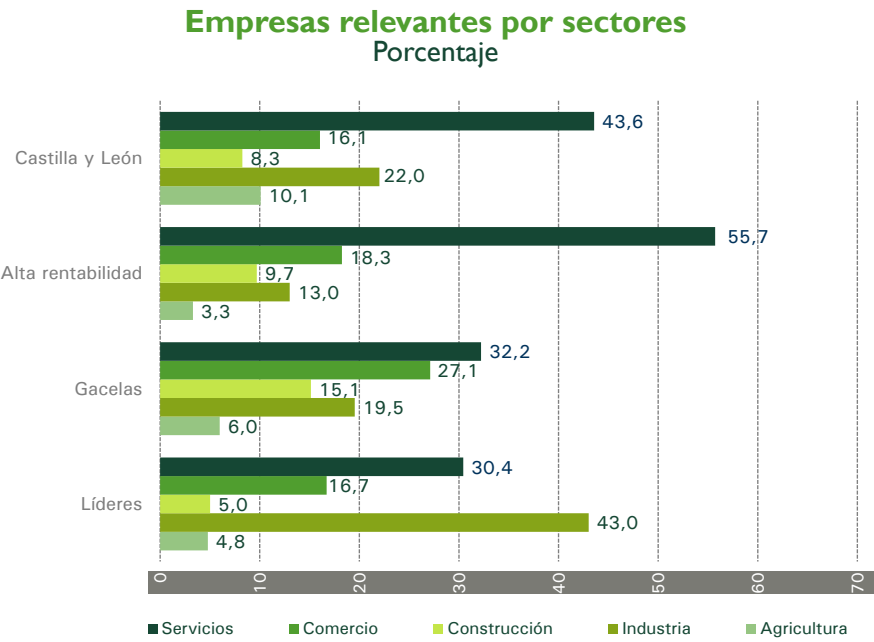
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	1	5,9	2	3,0	3	6,0	2	2,1	22	7,7
Burgos	1	5,9	10	14,9	7	14,0	16	17,0	45	15,7
León	0	0,0	6	9,0	4	8,0	10	10,6	47	16,4
Palencia	0	0,0	3	4,5	1	2,0	11	11,7	16	5,6
Salamanca	3	17,6	10	14,9	6	12,0	19	20,2	38	13,2
Segovia	6	35,3	2	3,0	4	8,0	4	4,3	12	4,2
Soria	0	0,0	3	4,5	2	4,0	1	1,1	10	3,5
Valladolid	3	17,6	24	35,8	21	42,0	28	29,8	88	30,7
Zamora	3	17,6	7	10,4	2	4,0	3	3,2	9	3,1
Castilla y León	17	100,0	67	100,0	50	100,0	94	100,0	287	100,0
Distribución muestral *	4,9		16,8		16,3		25,5		36,5	

* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2013-2015.

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

La identificación realizada de las empresas de referencia revela la mayor presencia de empresas industriales entre las Líderes, del comercio y los servicios en las Gacelas y de los servicios en la Alta rentabilidad. Desde una visión geográfica, la provincia de Valladolid contribuye con el 28,5% de las empresas de referencia, siendo su contribución mayoritaria en todos

los colectivos de excelencia. En un segundo escalón, se posicionan Burgos (18,7%), León (14,5%) y Salamanca (14,1%).



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

Referencias Empresariales por provincias (cuadro 21)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	16	1,8	23	4,0	30	5,8	69	3,5
Burgos	203	22,6	88	15,5	79	15,3	370	18,7
León	117	13,0	104	18,3	67	13,0	288	14,5
Palencia	61	6,8	27	4,8	31	6,0	119	6,0
Salamanca	117	13,0	87	15,3	76	14,8	280	14,1
Segovia	77	8,6	35	6,2	28	5,4	140	7,1
Soria	39	4,3	15	2,6	16	3,1	70	3,5
Valladolid	239	26,6	162	28,5	164	31,8	565	28,5
Zamora	28	3,1	27	4,8	24	4,7	79	4,0
Castilla y León	897	100	568	100	515	100	1.980	100

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

Para precisar la cuestión territorial, se han localizado las empresas de referencia diferenciando entre las capitales de provincia y el resto. La identificación realizada revela que el 46,6% de las empresas de excelencia económico-financiera se ubican en las capitales de provincia y el 53,4% restante en los demás municipios, de tal modo que las primeras están sobrerrepresentadas en 1 punto porcentual en relación con la muestra global de la región.

La distribución entre capitales y resto por segmentos presenta algunas diferencias significativas. Así, el 57,1% de las Líderes se ubican en los municipios

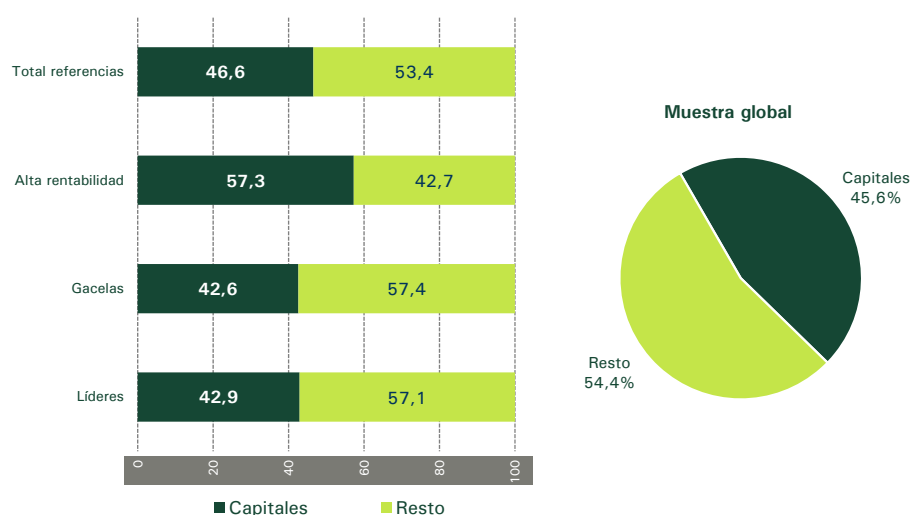
no capitalinos, lo que supone 4,2 p.p. más que la muestra disponible para este colectivo. En las Gacelas, el 57,4% de las empresas se localizan fuera de las capitales, unos 3,9 p.p. más que la muestra empleada, mientras que en la Alta rentabilidad el 57,3% de las empresas están domiciliadas en las capitales, 10,6 p.p. más que su peso en la muestra del colectivo.

Referencias Empresariales por áreas *(cuadro 22)*

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	385	42,9	242	42,6	295	57,3	922	46,6
Resto	512	57,1	326	57,4	220	42,7	1.058	53,4
Castilla y León	897	100	568	100	515	100	1.980	100

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

Distribución de las empresas por áreas Porcentaje

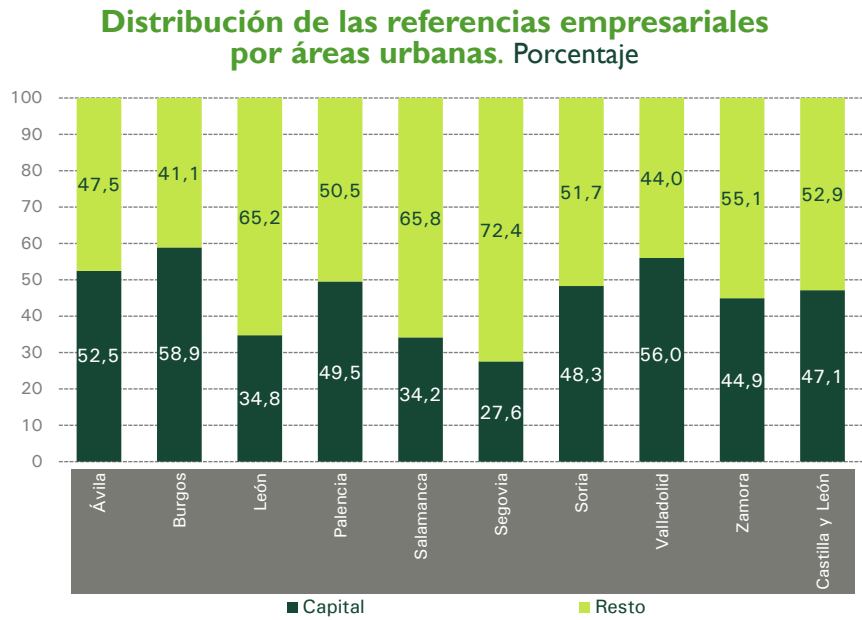


Fuente: *Elaboración propia.*

Examinando la distribución por provincias, se aprecia que en Ávila (52,5%), Burgos (58,9%) y Valladolid (56,0%) las empresas de excelencia tienden a concentrarse mayoritariamente en la capital. En Palencia y Soria, la distribución es moderadamente favorable hacia los municipios no capitalinos. En el resto de provincias, la mayor concentración fuera de los municipios capitales de provincia es notable, destacando los casos de Segovia (72,4%), Salamanca (65,8%) y León (65,2%). La mayor sobrerrepresentación de las empresas de referencia en relación con la distribución de la muestra disponible se localiza, en el caso de las capitales, en Ávila (12,6 p.p.), Burgos (6,5 p.p.) y León (3,9 p.p.), y en el resto de municipios, en las provincias de Salamanca (9,0 p.p.), Segovia (7,5 p.p.) y Valladolid (5,5 p.p.).

En definitiva, las empresas de referencia, al igual que el conjunto del tejido productivo castellanoleonés se concentra en las provincias de Valladolid,

la más destacada, Burgos, León y Salamanca. También, resulta destacado la aportación que los municipios que no son capitales de provincia tienen en el conjunto de las empresas de excelencia, acorde a su peso en el tejido productivo regional.



Fuente: *Elaboración propia.*



La perspectiva económico financiera

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

La actividad empresarial es un factor clave para analizar cómo ha evolucionado la economía de un territorio, dada su importante contribución a la producción agregada y al empleo. En este sentido, el análisis económico y financiero permite conocer la incidencia de la coyuntura económica sobre el comportamiento empresarial en relación con su actividad y con las principales decisiones de inversión y financiación. Para ello se ha empleado la información que facilita la Central de Balances Empresariales, cuya base de datos contiene las cuentas anuales de más de 23.000 empresas radicadas en Castilla y León para el período 2014-2016, que han sido depositadas en los Registros Mercantiles de la región, lo que supone una muestra significativa para abordar el estudio tanto desde una perspectiva de conjunto como profundizando en las características más relevantes que ofrece la segmentación por sectores y tamaños. En concreto, la muestra homogénea está formada por 23.543 sociedades no financieras, lo que permite realizar un seguimiento de la trayectoria de las mismas empresas en el periodo objeto de análisis.

Durante 2016, las empresas de Castilla y León han desarrollado su actividad en un contexto marcado por el mayor dinamismo del PIB regional, cuyo avance interanual se ha situado en el 3,3%, frente al 3,0% que había registrado en 2015, con lo que su crecimiento ha sido acorde al observado para España en el conjunto del año (3,3%). Conviene reseñar que la demanda interna ha incrementado su aportación al crecimiento de la producción regional en 2016, mostrando un mejor comportamiento del gasto en consumo y un avance más moderado de la inversión, mientras que el saldo exterior neto ha contribuido negativamente al crecimiento agregado en 2016. Por su parte, el empleo se ha incrementado un 2,8% en el promedio del año en Castilla y León (2,7% en España), frente al 2,1% de 2015.

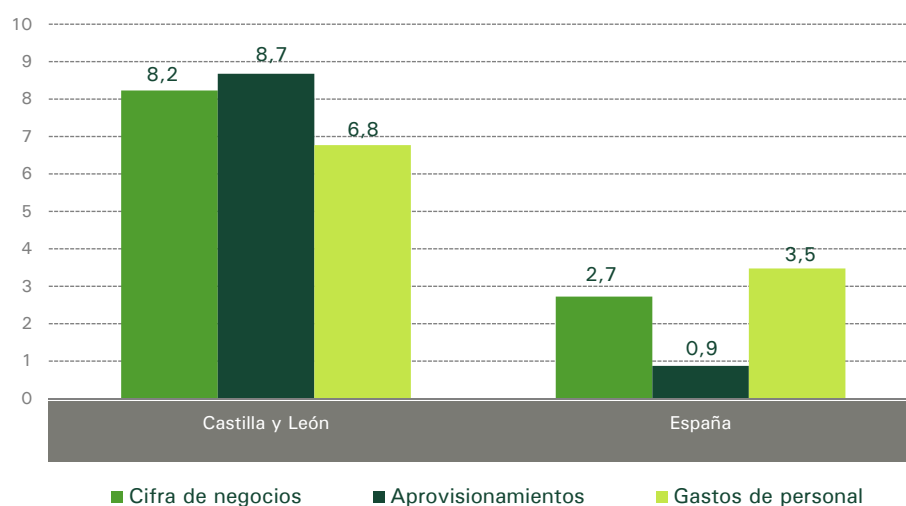
La mejor trayectoria de la economía regional se ha reflejado en la cuenta de explotación de las empresas de Castilla y León, que han registrado un aumento interanual de la cifra de negocios del 8,2% en 2016, cifra que es, si cabe, más positiva al considerar el notable avance que había experimentado la facturación en 2015 (10,2%). Asimismo, el crecimiento de las ventas ha sido sensiblemente superior al que ha obtenido la empresa promedio española, que se ha situado en el 2,7% en 2016, equivalente al registrado el año precedente (la Central de Balances del Banco de España estima su avance en el 0,5%).

Respecto a los gastos, los aprovisionamientos han experimentado un incremento similar al repunte de las ventas en 2016, del 8,7% con relación al año anterior; mientras que los gastos de personal crecieron a un ritmo más moderado en este periodo (6,8%). En cambio, resulta especialmente

reseñable el descenso que han experimentado los gastos financieros en las empresas de la región, del 8,5% respecto a 2015, como consecuencia del menor importe de los pasivos contraídos a largo plazo y del descenso del coste bruto de la deuda, que ha pasado del 2,3% en 2015 al 2,1% en 2016. En la empresa española se aprecian algunas diferencias, observándose un aumento más contenido de los aprovisionamientos (0,9%) en relación con la facturación y un avance más acusado de los gastos de personal (3,5%), mientras que el descenso de los gastos financieros ha sido del 5,3%.

Evolución de los indicadores de actividad 2016/2015

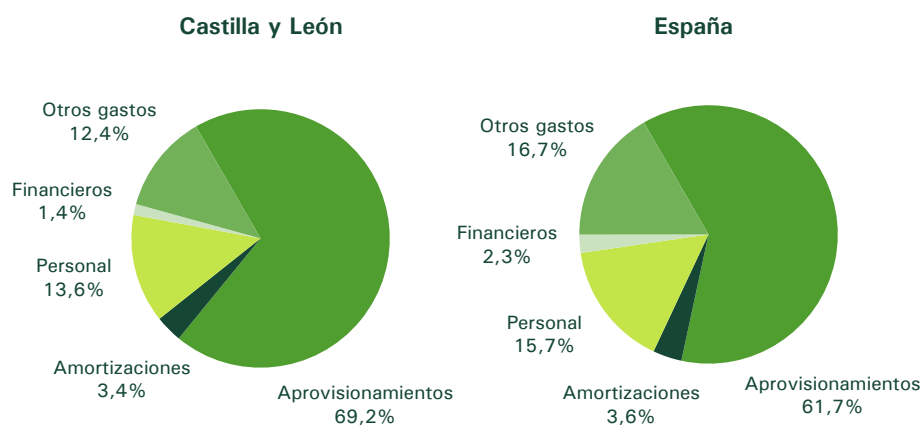
Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Distribución de los gastos en la empresa de Castilla y León

Porcentaje



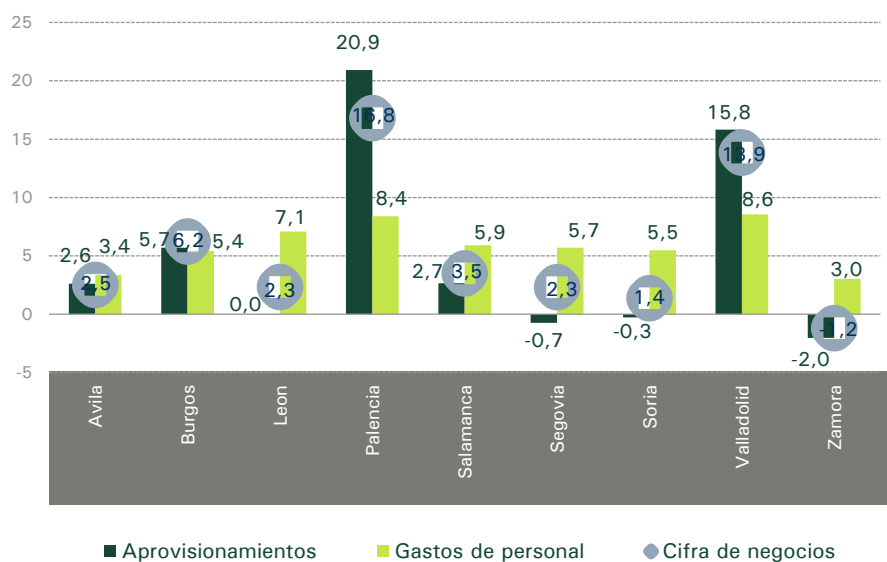
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La estructura de gastos de la empresa regional no presenta cambios significativos con relación al año anterior; si bien, en 2016, se ha acentuado el peso relativo de los aprovisionamientos, que acumulan el 69,2% del total, 0,8 p.p. más que el año anterior. Por su parte, los gastos de personal representan el 13,6% de los gastos (-0,1 p.p.), mientras que las amortizaciones han mantenido su participación en el 3,4% y los gastos financieros se han reducido hasta el 1,4% (-0,2 p.p.). En las empresas del ámbito nacional se constata una participación inferior en la principal partida de gasto, los aprovisionamientos (61,7%), observándose cuotas superiores en las demás rúbricas.

Descendiendo al ámbito provincial, resulta especialmente reseñable el buen tono de la actividad empresarial en las provincias de Palencia y Valladolid, donde la cifra de negocios se ha incrementado en 2016 un 16,8% y 13,9%, respectivamente, con relación al año anterior; siendo las únicas con un avance superior al promedio regional. En cuanto al resto, la facturación se ha incrementado con más intensidad en las empresas de Burgos (6,5%) y Salamanca (3,5%), mientras que en las demás provincias se ha observado un ritmo más moderado, con un repunte de las ventas que ha oscilado entre el 1% y el 3%. La única excepción corresponde a las empresas radicadas en Zamora, donde las ventas han disminuido en este periodo (-1,2%).

Evolución de los indicadores de actividad 2016/2015

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

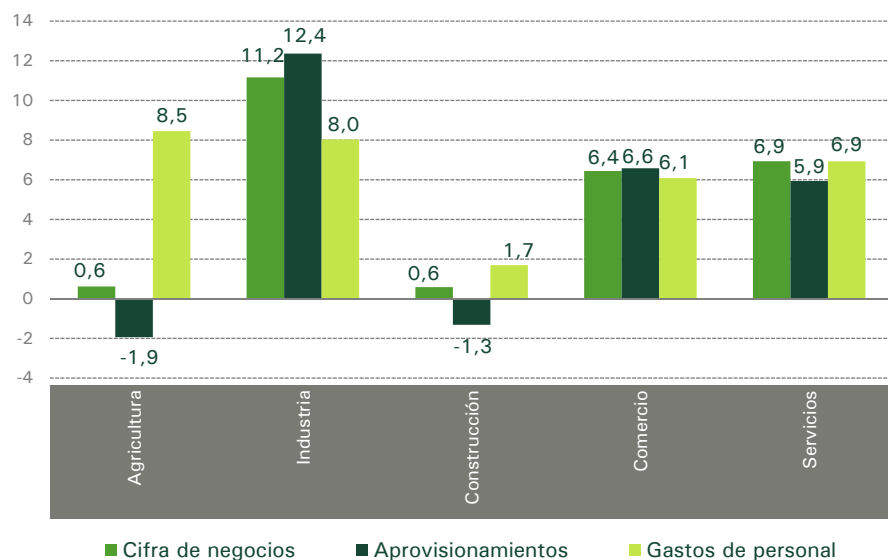
Atendiendo al comportamiento de los gastos, la evolución ha sido bastante heterogénea en los distintos ámbitos analizados, principalmente al considerar las partidas más relevantes, es decir, los aprovisionamientos y los gastos de personal. Así, las sociedades radicadas en Burgos son las únicas en las que las ventas han crecido por encima de los aprovisionamientos (5,7%) y los gastos de personal (5,4%), lo que, a priori, contribuiría positivamente a la

creación de valor de estas sociedades a través de su actividad ordinaria, mientras que en el extremo opuesto, las empresas de Ávila registran un avance más moderado de la facturación respecto a los principales gastos. Por otro lado, los aprovisionamientos aumentaron de forma más intensa que la cifra de negocios en Palencia (20,9%) y en Valladolid (1,8%), siendo reseñable que esta partida ha disminuido en Segovia (-0,7%) y Soria (-0,3%), pese al repunte de las ventas en ambos casos, y también en Zamora (-2,0%). Cabe mencionar que los gastos de personal se incrementaron por encima de las ventas en seis provincias.

Por sectores, el crecimiento de las ventas ha sido generalizado en 2016, aunque ha mostrado un mayor dinamismo en las empresas industriales de Castilla y León, cuyo avance de la cifra de negocios ha sido 11,2% en términos interanuales, situándose por encima de la media regional. A continuación, destacan los incrementos observados en los servicios (6,9%) y en el comercio (6,4%), que ha sido el único sector que ha experimentado una aceleración de su crecimiento con relación a 2015. En cambio, la agricultura y la construcción han mostrado avances más discretos, del 0,6% en cada caso. Respecto a los gastos, en las actividades terciarias se aprecia una evolución de los aprovisionamientos y de los gastos de personal más acorde al repunte de los ingresos, mientras que en la industria se observa un crecimiento más intenso de los primeros (12,4%) y más moderado de esta última partida (8,0%). Por el contrario, pueden constatarse ciertos desequilibrios en las empresas dedicadas a la construcción y a la agricultura, donde el moderado aumento de la facturación se ha acompañado de una reducción de los aprovisionamientos (-1,9% y -1,3%, respectivamente) y de un incremento más intenso de los gastos de personal.

Evolución de los indicadores de actividad 2016/2015

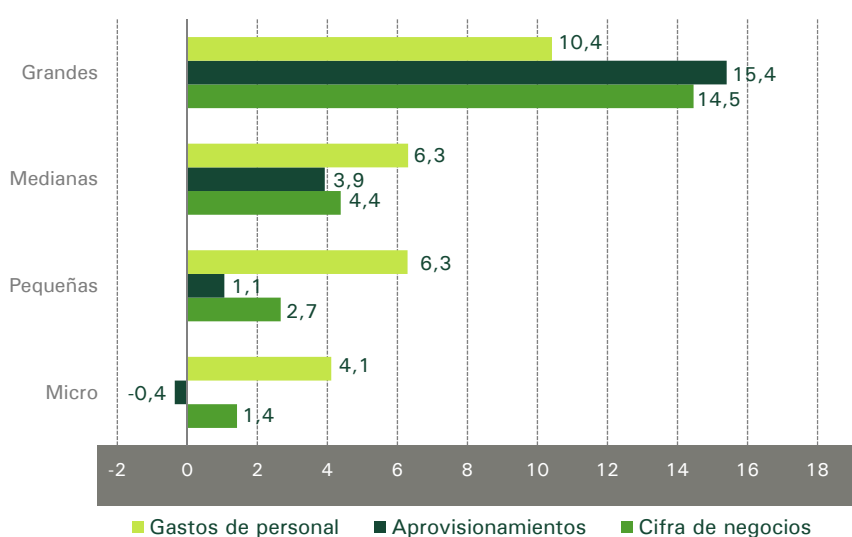
Tasas de variación interanual en porcentaje



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

El tamaño ha sido un factor determinante para el dinamismo de la actividad empresarial en 2016, ya que el avance más intenso de las ventas se ha registrado en los grupos de mayor dimensión, especialmente en el caso de las sociedades grandes, que han mostrado un crecimiento interanual del 14,5%, mientras que el incremento de la facturación ha sido del 4,4% en las medianas y más moderado en las pequeñas (2,4%) y en las microempresas (1,4%). Respecto a los gastos, las sociedades micro, pequeñas y medianas han experimentado una evolución muy similar; mostrando un avance más acusado de los gastos de personal respecto de las ventas y un crecimiento más moderado de los aprovisionamientos, al contrario de lo que ha sucedido en el caso de las grandes.

Evolución de los indicadores de actividad 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

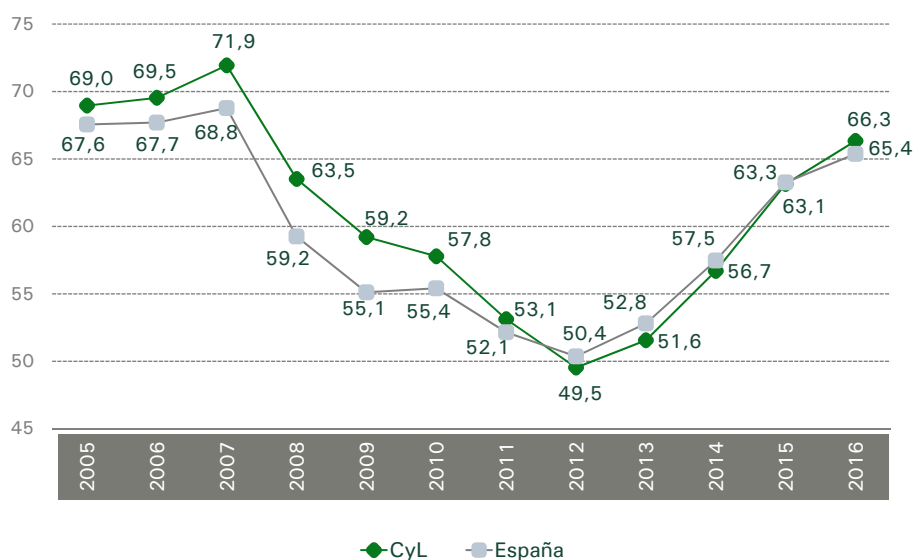
2. El resultado de la gestión empresarial: beneficio y rentabilidad

La información que facilita la cuenta de explotación permite obtener una visión más completa de los efectos de la gestión empresarial, a partir del análisis de la evolución de los distintos resultados de la empresa y de su contribución al beneficio final, así como de las distintas ratios económicas, que ponen de relieve los logros en términos de rentabilidad, productividad y eficiencia.

De este modo, el buen tono de la actividad empresarial en Castilla y León durante el ejercicio 2016 se ha traducido en un impacto igualmente favorable sobre su capacidad para generar beneficios. En concreto, el 66,3% de las

sociedades domiciliadas en la región ha obtenido un resultado del ejercicio positivo en 2016, cifra que viene incrementándose por cuarto ejercicio consecutivo, desde que se alcanzara la cota mínima en 2012 (49,5%), con lo que se aproxima a los niveles anteriores a la crisis económica. Por tanto, la proporción de sociedades de Castilla y León que obtienen beneficios en 2016 vuelve a ser superior al ámbito nacional (65,4%), tal y como sucedía a lo largo del intervalo 2005-2011.

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



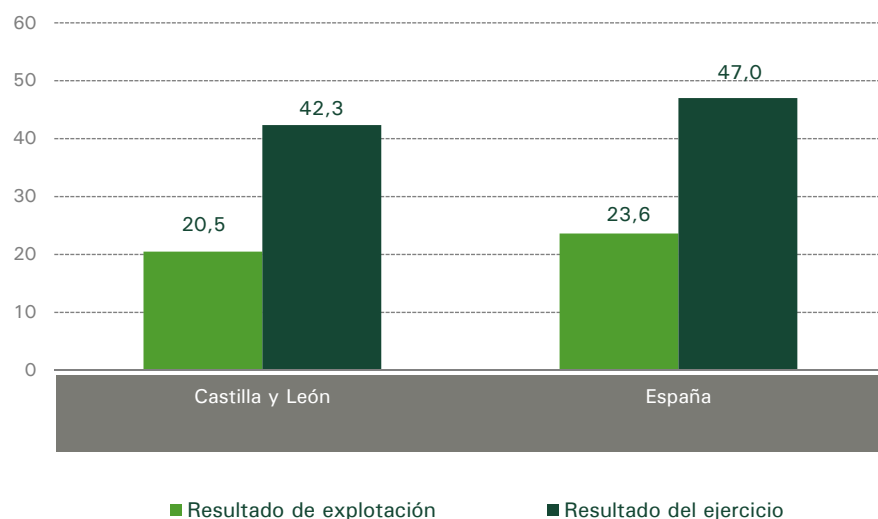
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La evolución del resultado pone de manifiesto la favorable trayectoria de la empresa regional en el conjunto de 2016. Así, el resultado de explotación se ha incrementado un 20,5% en las empresas de Castilla y León, en términos interanuales, avance que siendo muy positivo, refleja un repunte algo más moderado con relación al observado en 2015 (33,0%) y también respecto a la empresa española (23,6%). Por su parte, el resultado del ejercicio se ha incrementado con intensidad en los dos ámbitos analizados, registrándose un crecimiento interanual del 42,3% en Castilla y León en 2016, que supone un mayor dinamismo respecto al crecimiento que había experimentado el beneficio en el año precedente (34,3%). Este avance ha sido similar al registrado por el promedio de la empresa nacional en este periodo (47,0%), si bien en este caso el beneficio se había reducido con intensidad en 2015 (-20,9%).

Para que la comparativa entre las empresas de distintos ámbitos sea homogénea, resulta conveniente ponderar los resultados que se recogen en la cuenta de explotación en función de la cifra de negocios. Así, el resultado de explotación ha representado el 5,3% de las ventas de la empresa regional en 2016, lo que refleja un incremento de 0,6 p.p. con relación al año anterior; mientras que el resultado financiero ha reducido su aportación negativa

hasta el -1,3% (-1,6% en 2015). De este modo, el impacto positivo de ambos resultados se ha traducido en una mayor participación del beneficio sobre las ventas, incrementándose en 0,7 p.p. en 2016 hasta alcanzar el 2,9% en el promedio de las empresas de Castilla y León.

Evolución del resultado 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Evolución de los resultados de la empresa de Castilla y León (cuadro 23)

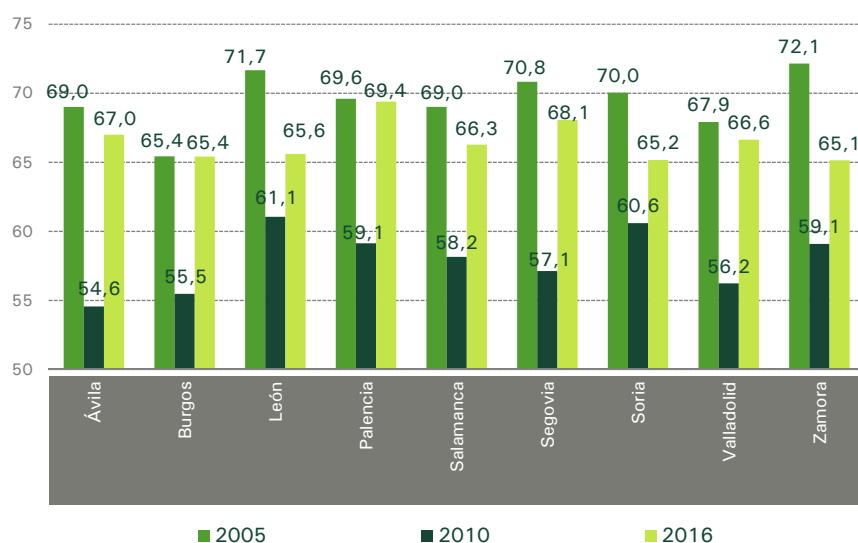
Porcentajes sobre la cifra de negocios	Castilla y León			España		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Resultado de explotación	3,9	4,7	5,3	6,7	6,5	7,8
Resultados excepcionales	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1
Resultado financiero	-1,1	-1,6	-1,3	-0,6	-1,9	-0,6
Resultado antes de impuestos	2,8	3,1	4,0	6,2	4,6	7,2
Resultado del ejercicio	1,8	2,2	2,9	5,3	4,1	5,9
Valor añadido bruto	20,8	20,7	21,1	25,4	25,3	26,4
Cash-Flow	5,4	5,6	6,3	8,7	7,5	9,4

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

Pese a esta evolución favorable, la empresa española evidencia una mayor capacidad para generar beneficios, dado que el resultado del ejercicio representa el 5,9% de las ventas en 2016 (6,4% según la Central de Balances del Banco de España). Las diferencias con la empresa regional radican principalmente en la mayor aportación del resultado obtenido por la actividad ordinaria en la empresa nacional (7,8%) y en el menor impacto negativo del resultado financiero (-0,6%). Del mismo modo, es posible constatar ciertas discrepancias en el menor peso relativo en Castilla y León tanto del VAB/ventas (21,1%) como del Cash Flow/ventas (6,3%) con relación al ámbito nacional (26,4% y 9,4%, respectivamente).

Atendiendo a la desagregación por provincias, en 2016 puede apreciarse una mayor representatividad de las empresas que han obtenidos beneficios, alcanzándose casi dos tercios del total en los distintos ámbitos territoriales de la región. En concreto, esta participación oscila entre la más elevada que corresponde a Palencia (69,4%) y la más baja de Zamora (65,1%). La evolución de este indicador revela que algunas provincias como Burgos y Palencia se sitúan próximas a los niveles de empresas con beneficios previos a la crisis económica, mientras que las demás presentan una trayectoria convergente.

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



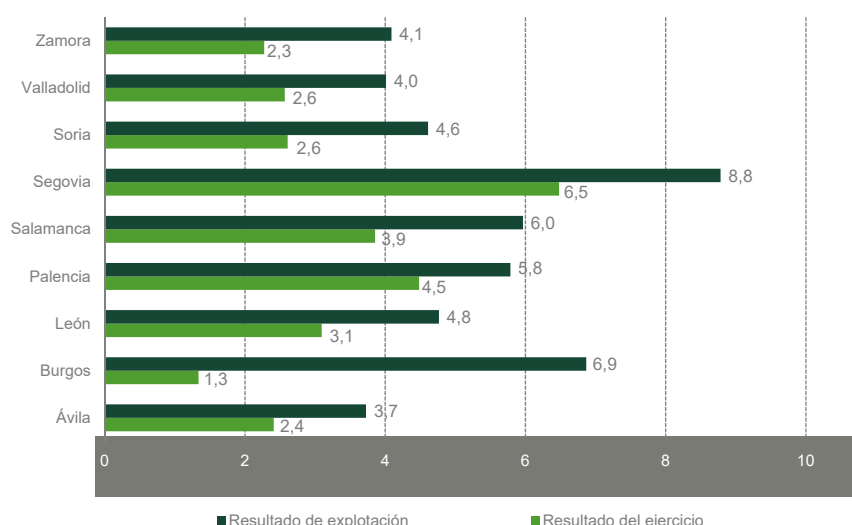
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La dinámica del resultado en 2016 ha sido especialmente favorable en las sociedades radicadas en Segovia, que han experimentado un aumento del 65,3% en el resultado procedente de su actividad ordinaria respecto al año anterior; lo que ha contribuido también a aumentar de forma notable el beneficio final. No obstante, la evolución de este último ha estado condicionado tanto por las pérdidas que habían generado, en promedio, las empresas de esta provincia en el ejercicio precedente como por el menor impacto negativo del resultado financiero. Respecto a las demás provincias, el resultado de explotación se ha incrementado con intensidad en León (36,2%) y en Valladolid (22,4%), frente a los descensos observados en Zamora (-2,2%) y en Soria (-2,1%). En cuanto al beneficio, todas las provincias presentan, en promedio, un resultado positivo de la cuenta de explotación en 2016, mostrando destacados avances, además del mencionado anteriormente en el caso de Segovia, en Zamora, que ha cuadruplicado el beneficio obtenido respecto a 2015, y en León (71,4%), mientras que el único descenso se ha registrado en Burgos (-13,3%).

La participación del resultado de explotación sobre la cifra de negocios revela que las sociedades radicadas en Segovia (8,8%) y Burgos (6,9%) son las

que obtienen un beneficio más elevado de su actividad ordinaria, alcanzándose también registros relevantes en Salamanca (6,0%) y Palencia (5,8%), mientras que los valores más bajos de esta ratio se han registrado en Ávila (3,7%), Valladolid (4,0%) y Zamora (4,1%). Respecto al beneficio, de nuevo Segovia destaca con un valor relativo más elevado sobre la facturación (6,5%), siendo también reseñables las empresas de Palencia (4,5%) y Salamanca (3,9%). En cambio, resulta llamativo el caso de Burgos que, partiendo un valor elevado desde la perspectiva del resultado de explotación ha presentado el peor registro al ponderar el beneficio (1,3%), dado que estas empresas han estado más penalizadas por el efecto negativo del resultado financiero (-3,8%).

Resultados en las empresas de Castilla y León por provincias 2016 Porcentaje sobre la cifra de negocios



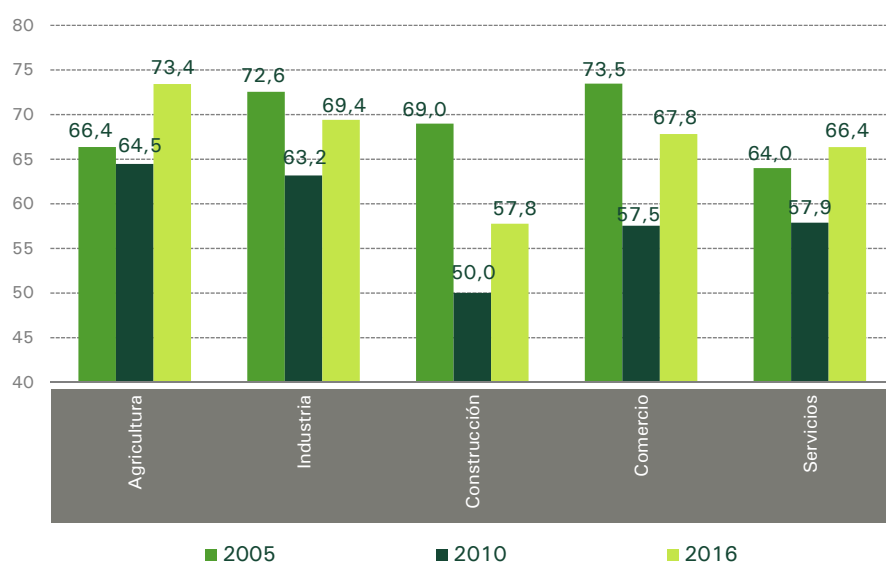
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Desde la perspectiva sectorial, la agricultura concentra la cuota más elevada de empresas que han obtenido beneficios en el ejercicio 2016, con el 73,4% del total, por delante del peso registrado en las sociedades dedicadas a la industria (69,4%), al comercio (67,8%) y a los servicios (66,4%). No obstante, únicamente la agricultura ha conseguido superar la participación de empresas con resultados positivos anteriores a la crisis económica. En cambio, la proporción de sociedades con beneficios es inferior en la construcción (57,8%) que aún mantiene una diferencia significativa con el porcentaje de empresas con beneficios que se registraba en 2005 (69,0%).

La evolución de los resultados empresariales en 2016 permite apreciar un comportamiento destacado de las sociedades dedicadas al sector de la construcción en Castilla y León, que han logrado quintuplicar su beneficio ordinario con relación al registrado en 2015 y obtener también un resultado del ejercicio positivo, frente a las pérdidas que habían registrado durante el ejercicio precedente. Asimismo, es preciso destacar el importante incremento interanual

del resultado de explotación en las empresas dedicadas a la agricultura (30,0%) y a la industria (27,9%) en 2016, que ha contribuido a aumentar también el beneficio final generado por estas sociedades (52,0 y 55,1%, respectivamente). A continuación, se constata un avance más moderado de los resultados generados en las actividades terciarias, mostrando una mejor trayectoria del sector comercial de la región tanto en lo que concierne al resultado ordinario (9,4% más que en 2015) como del beneficio final (14,1%), mientras que en los servicios el repunte del primero ha sido muy exiguo (2,0%) y el resultado del ejercicio ha disminuido en este periodo (-15,6%).

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



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

La ponderación de los resultados respecto a las ventas permite constatar el mayor beneficio de explotación que, en términos relativos, han generado las sociedades del sector servicios en 2016 (10,9% de la cifra de negocios), mostrando una participación superior a la registrada por las empresas dedicadas a la agricultura (6,2%), a la industria (5,8%) y a la construcción (5,0%), frente a valores más discretos de esta ratio en las empresas comerciales (2,5%). Al examinar el resultado del ejercicio puede apreciarse que son las empresas que desarrollan su actividad en la agricultura las que obtienen rendimientos superiores al resto (4,2%), seguidas de las sociedades industriales (3,8%) y de servicios (3,4%), siendo reseñable que estas últimas se encuentran lastradas por un efecto más adverso del resultado financiero (-6,1 p.p.). Por último, los valores más discretos de esta ratio en 2016 se han observado en la construcción (2,3%) y en el comercio (1,4%).

En lo que concierne al tamaño de las empresas, se hace patente una sensible mejora de la proporción de sociedades pequeñas que han obtenido beneficios en 2016, circunstancia que concurre en el 78,2% de las mismas y

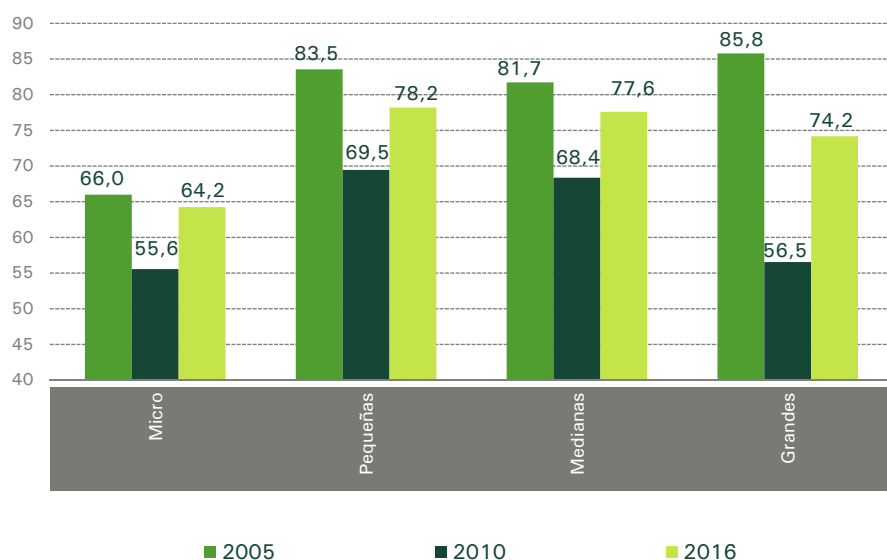
en el 77,6% de las medianas, por delante de la proporción que representan entre las grandes (74,2%) y las microempresas (64,2%). No obstante, ningún colectivo en función de la dimensión ha logrado recuperar la participación de sociedades con beneficios que registraba en 2005, por lo que, si bien la posición actual es bastante mejor que en 2010, cuando el impacto de la crisis se hacía más patente, aún existe cierto recorrido para recuperar los excedentes empresariales previos a la crisis económica.

Resultados de la empresa por sectores y tamaños, 2016 (cuadro 24)

<i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes</i>	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	6,2	0,2	-0,7	5,4	4,2	18,1	8,5
Industria	5,8	0,2	-0,6	5,2	3,8	19,7	7,8
Construcción	5,0	1,4	-2,0	3,0	2,3	33,9	4,9
Comercio	2,5	0,0	-0,5	2,0	1,4	11,1	2,6
Servicios	10,9	0,4	-6,1	4,9	3,4	51,6	10,5
Micro	3,9	0,2	-2,0	2,0	1,1	34,3	4,4
Pequeñas	5,4	0,3	-1,6	3,7	2,6	24,8	5,6
Medianas	5,1	0,2	-0,8	4,3	3,4	20,4	6,9
Grandes	5,7	0,1	-1,1	4,6	3,3	16,1	6,8

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

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

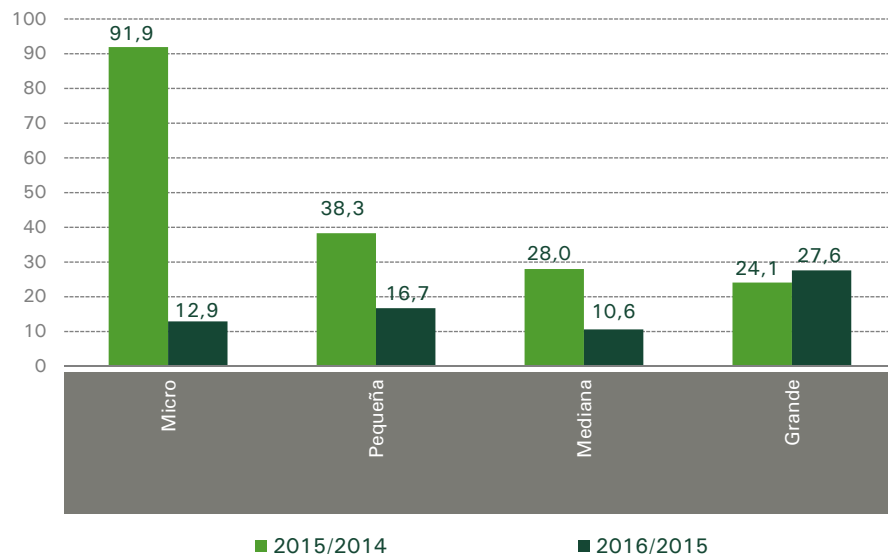


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Respecto al comportamiento de los beneficios, las sociedades grandes han experimentado el mayor incremento interanual del resultado ordinario en 2016 (27,6%), siendo el único grupo en función del tamaño que ha mostrado un crecimiento más intenso que el año precedente. No obstante, aunque con repuntes más moderados, en todos los grupos se ha observado un

incremento de este beneficio, siendo superior en las pequeñas (16,7%) y en las micro (12,9%) y, algo más moderado, en las medianas (10,6%). Desde la perspectiva del resultado del ejercicio, se constatan avances más intensos a medida que se incrementa la dimensión de las empresas, destacando el notable crecimiento del beneficio en las grandes (83,8% respecto a 2015), que contrasta con la reducción que se ha registrado en las microempresas en este periodo (-20,9%).

Evolución del resultado de explotación Tasas de variación interanual en porcentaje

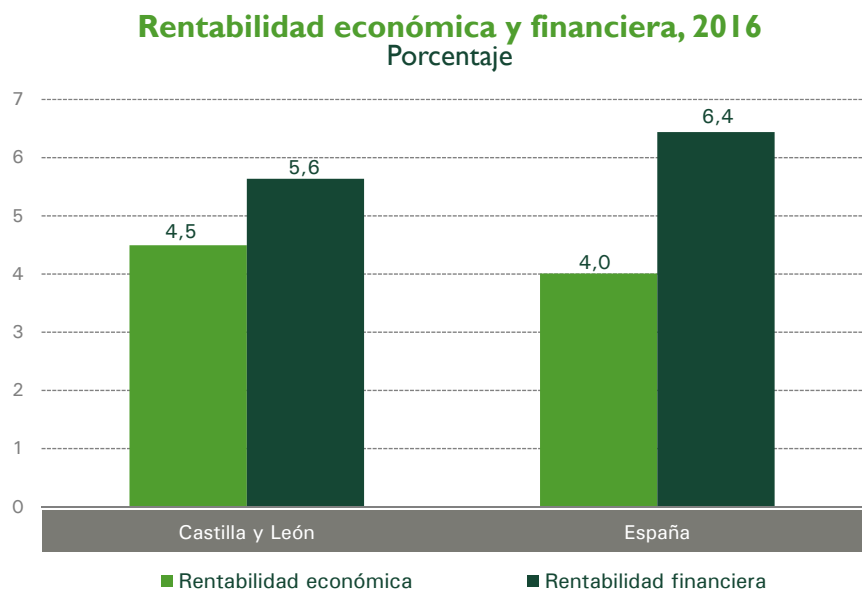


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Considerando el peso de los distintos resultados sobre la cifra de negocios, la capacidad para generar beneficios a partir de su actividad ordinaria en 2016 ha sido bastante similar en las empresas grandes (5,7%), medianas (5,1%) y pequeñas (5,4%), siendo algo inferior en las microempresas (3,9%). En cambio, las diferencias son más acusadas al considerar la participación del beneficio sobre la facturación, con valores más elevados en los segmentos de mayor tamaño, es decir, en las grandes (3,3%) y medianas (3,4%), con relación a las pequeñas (2,6%) y a las microempresas (1,1%), debido al mayor impacto negativo del resultado financiero en estas últimas (-2,0% en las microempresas y -1,6% en las pequeñas).

Por otro lado, la información que se desprende de las principales ratios económicas también pone de relieve una mejora de la actividad de las empresas de Castilla y León en 2016. En primer lugar, desde la perspectiva de la rentabilidad económica, durante el ejercicio 2016 el rendimiento generado por la empresa regional a partir de la inversión realizada se ha incrementado en 0,6 p.p. con relación al año anterior, hasta situarse en el 4,5%, como consecuencia tanto del repunte que ha experimentado el margen de explotación en este periodo, que ha pasado del 4,6% en 2015 al 5,2% en 2016, como del ligero aumento de la rotación del activo (0,83 y

0,87, respectivamente). De este modo, la rentabilidad de la empresa regional ha sido superior a la observada en el promedio de la empresa española (4,0%), lo que estaría relacionado, fundamentalmente con la menor rotación de esta última (0,5), dado que el margen de explotación en 2016 ha sido muy superior en el ámbito nacional (7,6%).



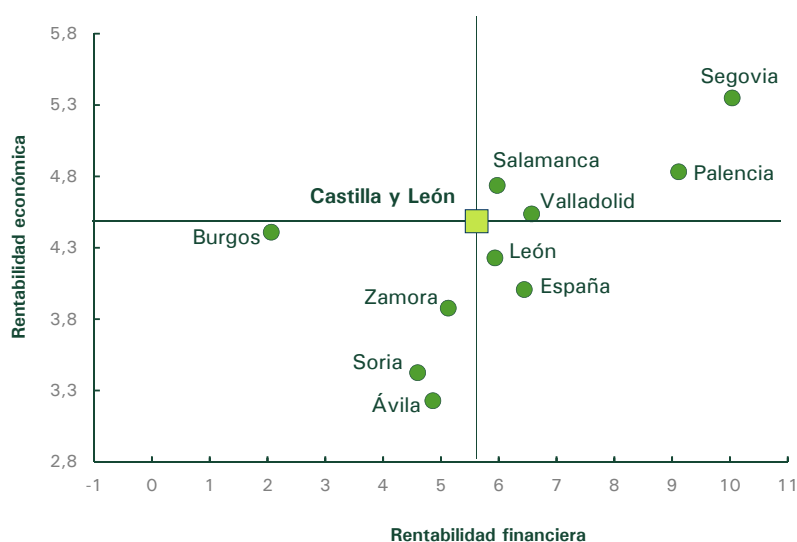
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En cuanto a la rentabilidad financiera, el rendimiento generado por los recursos propios en las sociedades de Castilla y León alcanza, en promedio, el 5,6% en 2016, apreciándose un sensible incremento de la retribución que ofrecen las empresas de la región a sus accionistas, desde el 4,1% que registraba en 2015. Sin embargo, el valor de esta ratio se encuentra algo por debajo del que presenta la empresa española (6,4%). El incremento obtenido responde a la apreciable mejora del efecto endeudamiento de la empresa regional y, por tanto, del rendimiento que genera la empresa a partir de la financiación ajena, que ha alcanzado el 3,3% (3,9% en España), frente al 2,1% del ejercicio anterior, si bien también ha contribuido el abaratamiento de las condiciones financieras, a tenor del descenso observado en el coste bruto de la deuda de la empresa regional hasta el 2,1%, 0,2 p.p. menos que en 2015, siendo equivalente al coste de la deuda que ha asumido la empresa española en 2016.

En términos de productividad, las ventas que la empresa de Castilla y León genera por empleado se han incrementado ligeramente hasta los 217.509 euros de media en 2016, lo que representa unos 5.500 euros más por empresa con relación al año anterior. Así, la empresa regional ha experimentado un mejor comportamiento respecto al observado en el ámbito nacional, donde las ventas por empleado han disminuido en casi 9.000 euros, pese a que su valor medio es más elevado (222.885 euros por trabajador). No obstante, al

medir la productividad aparente del factor trabajo como el cociente entre el valor añadido y los gastos de personal también se aprecia una productividad inferior en la región, ya que esta ratio registra un valor de 1,57 en la empresa autonómica frente a 1,72 en las sociedades del ámbito nacional, tras aumentar en ambos casos respecto a 2015. Un último aspecto a tener en cuenta es el coste medio por trabajador, que se ha situado en 29.117 euros de media en la empresa regional frente a los 34.151 euros que presenta en las sociedades españolas, lo que permitiría relacionar una mayor productividad con costes de personal más elevados.

Rentabilidad económica y financiera, 2016 Porcentaje



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

La desagregación por provincias pone de relieve que las sociedades radicadas en Segovia y Palencia son las que han registrado rentabilidades más elevadas durante el ejercicio 2016, tanto en su vertiente económica (5,4% y 4,8%, respectivamente) como desde la perspectiva de la remuneración que ofrecen a sus inversores (10,0% y 9,1% en cada caso). Asimismo, conviene reseñar que los rendimientos generados por las empresas de Salamanca y Valladolid también han sido superiores al promedio de la región en este periodo, mientras que, por el contrario, las provincias de Ávila, Soria, Zamora y Burgos han obtenido rentabilidades más exiguas. En lo que concierne a la productividad, las sociedades que presentan un volumen de ingresos por empleado más elevado se encuentran domiciliadas en Palencia (264.859 euros), Valladolid (259.686 euros) y Burgos (228.012 euros), que superan en todos los casos el valor registrado en el promedio de las empresas de Castilla y León.

Por otro lado, la dimensión empresarial ha mostrado cierta incidencia sobre los rendimientos generados por las sociedades de Castilla y León en 2016. De este modo, las empresas grandes han obtenido una rentabilidad superior

a partir de la inversión realizada (5,1%), observándose registros similares en las pequeñas (4,2%) y medianas (4,0%), mientras que las microempresas han presentado el valor más bajo en este periodo (3,5%) debido, principalmente al menor margen de explotación de estas sociedades. No obstante, cabe destacar que en los distintos grupos en función del tamaño los rendimientos generados se han incrementado con relación a 2015. Desde la perspectiva que ofrece la rentabilidad financiera, las diferencias relativas a la dimensión se acentúan aún más, ya que los valores de esta ratio oscilan entre el más bajo que corresponde a las microempresas (2,3%), siendo el único segmento en el que se ha reducido la rentabilidad con relación al año anterior, y el más elevado que se ha registrado en las grandes (8,0%). En el mismo sentido, la productividad por empleado ha sido muy superior en las sociedades grandes, con un importe medio de 475.325 euros, frente al valor más reducido de las micro (84.955 euros), si bien las primeras también asumen un coste medio por trabajador más alto (37.106 euros) que en estas últimas (23.931 euros).

Rentabilidad en la empresa de Castilla y León 2016

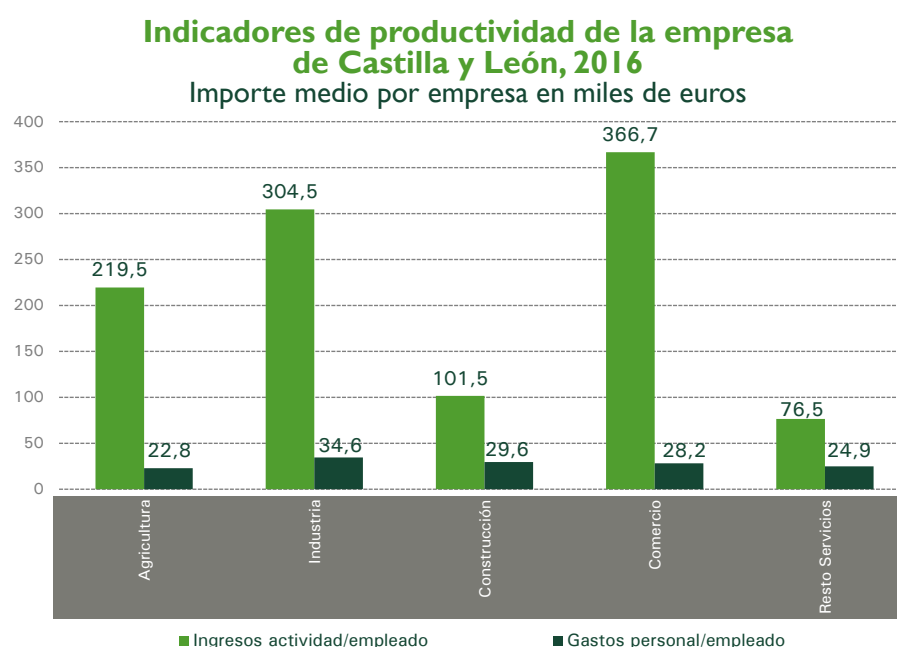
(cuadro 25)

Porcentajes	Rentabilidad económica	Tendencia 15/16	Rentabilidad Financiera	Tendencia 15/16
Castilla y León	4,49	↑	5,64	↑
Tamaños				
Microempresa	3,50	↑	2,33	↓
Pequeña	4,18	↑	3,73	↑
Mediana	4,03	↑	5,48	↑
Grande	5,13	↑	8,04	↑
Sectores				
Agricultura	5,00	↑	6,94	↑
Industria	5,94	↑	9,33	↑
Construcción	1,99	↑	2,06	↑
Comercio	4,34	↑	6,13	↑
Resto servicios	3,42	=	2,25	↓

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

El análisis sectorial revela que las empresas industriales de la región alcanzan niveles de rentabilidad superiores al resto de actividades, tanto en el plano económico (5,9%) como financiero (9,3%), observándose, además, una mejora de los mismos con relación a 2015. Esta evolución ha sido igualmente positiva en la agricultura (5,0% y 6,9%, respectivamente), que también ha registrado ratios de rentabilidad superiores a la media regional. Por su parte, las sociedades dedicadas al comercio han presentado una rentabilidad económica más discreta (4,3%) en este periodo, aunque destaca, especialmente, la remuneración que ofrece a sus inversores (6,1%) en relación con la media de Castilla y León, mientras que en la construcción y en los servicios se han observado rentabilidades más moderadas.

En cuanto a la productividad, las sociedades comerciales son las que generan mayores niveles de ventas por empleado (366.733 euros), por delante de los sectores que han mostrado una rentabilidad más alta, como son la industria (304.491 euros) y la agricultura (219.546 euros), mientras que este importe es sensiblemente inferior en la construcción (101.548 euros de media) y en los servicios (76.473). No obstante, en términos relativos, la aproximación de la productividad aparente a partir del cociente entre el valor añadido bruto y los gastos de personal revela una mejor posición de la agricultura (1,76) y de la industria (1,75) respecto del sector comercial (1,43). Por su parte, el coste medio por empleado alcanza los 34.553 euros en las empresas industriales, frente al gasto por trabajador más reducido que corresponde al sector de la agricultura (22.832 euros).



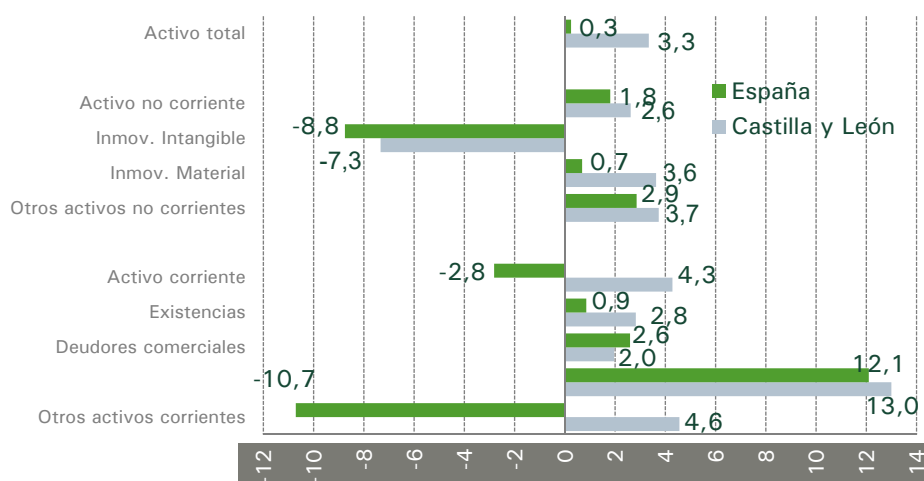
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

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

El ciclo inversión-financiación también pone de manifiesto una trayectoria positiva de la empresa de Castilla y León, cuyo comportamiento se encuentra en consonancia con la mejora de la coyuntura económica y el empuje de las ventas, lo que, sin duda, ha contribuido a generar unas perspectivas de negocio más favorables. Así, en 2016 el valor del activo se ha incrementado un 3,3% con relación al año anterior, avance que da continuidad al notable aumento que había experimentado la inversión empresarial en la región durante 2015 (5,1%). Asimismo, este repunte también refleja un crecimiento mucho más intenso con relación a la empresa española, donde la estructura económica se ha incrementado un 0,3% en términos interanuales (1,0% según la Central de Balances del Banco de España).

El análisis de las principales partidas que conforman el activo empresarial en 2016 permite apreciar un avance de la inversión destinada al activo no corriente del 2,6% respecto al año anterior, debido al mayor importe tanto de la cuenta de otros activos no corrientes (3,7%), que recoge los activos financieros y las participaciones en empresas del grupo, como del inmovilizado material (3,6%), incrementos que han compensado el descenso que ha soportado el inmovilizado intangible (-7,3%). No obstante, el mayor impulso de la inversión se ha registrado en las partidas vinculadas con el ciclo de explotación del negocio, como constata el crecimiento del activo corriente del 4,3%, en términos interanuales, impulsado por el avance significativo de la tesorería (13,0%) y de las inversiones recogidas en otros activos corrientes (4,6%), aunque también se han incrementado la cuenta de existencias (2,8%) y la de deudores comerciales (2,0%). Por su parte, el discreto avance que se ha registrado en la inversión de la empresa española durante el ejercicio 2016 se ha visto lastrado por el retroceso del activo corriente (-2,8%) y, más concretamente, por el deterioro de la cuenta de otros activos corrientes (-10,7%), pese a que ha mostrado cierto dinamismo del activo no corriente (1,8%).

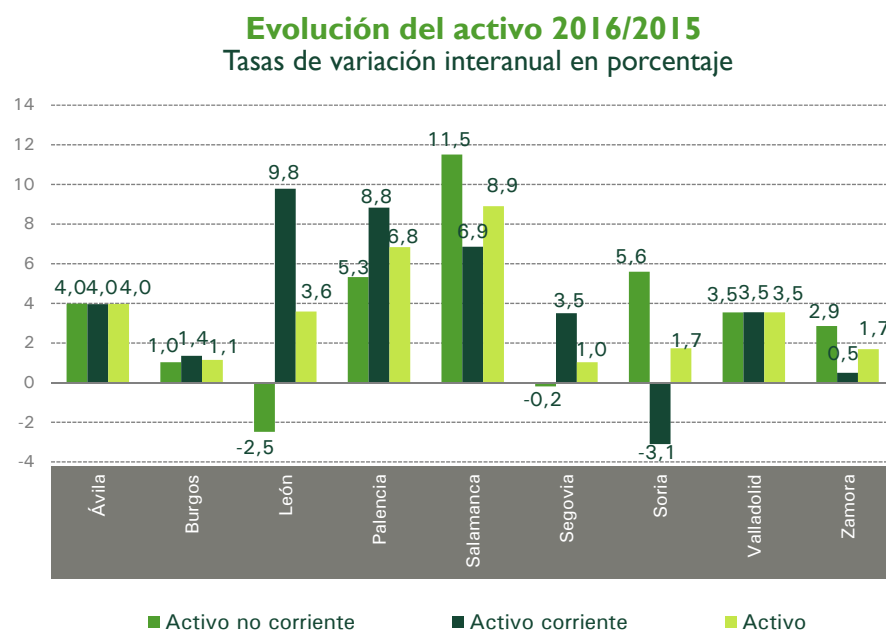
Evolución del activo 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

En lo que se refiere a la composición de la estructura económica, la información relativa al ejercicio 2016 no muestra variaciones significativas con relación al año precedente en la empresa regional. Así, la inversión acumulada en el activo de las empresas radicadas en Castilla y León se ha destinado principalmente al activo no corriente (56,2%), concentrándose, en gran parte, en el inmovilizado material (27,4%) y en la cuenta de otros activos no corrientes (20,9%), mientras que el activo corriente (43,8%) se distribuye, sobre todo, entre los deudores comerciales (14,3%) y la cuenta de existencias (13,9%). En la empresa española la inversión cuenta con una participación más elevada del activo no corriente (67,3%), que permite

constatar una importancia relativa superior de las inversiones acumuladas en la partida de otros activos no corrientes (41,7%), respecto a la empresas de Castilla y León, e inferior del inmovilizado material (17,0%). Respecto a la inversión corriente (32,7%) su participación es inferior en la empresa nacional, y se destina, sobre todo, a la cuenta de deudores comerciales (10,4%) y a la de otros activos corrientes (9,6%).



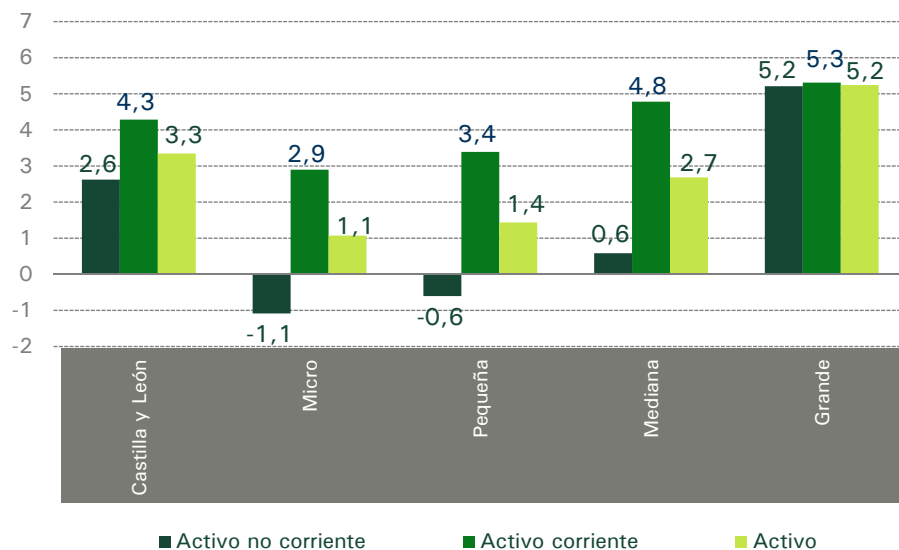
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En el ámbito provincial, es posible constatar un aumento generalizado de la inversión empresarial en 2016, si bien los aumentos más destacados se han observado en Salamanca (8,9%) y en Palencia (6,8%), aunque en las empresas domiciliadas en Ávila (4,0%), León (3,6%) y Valladolid (3,5%) también se ha registrado un crecimiento superior al promedio de la empresa regional. Distinguiendo por el tipo de activo, el avance más intenso de la inversión no corriente se ha registrado en Salamanca (11,5%), reduciéndose en León (-2,5%) y en Segovia (-0,2%), mientras que el activo corriente ha mostrado un mayor repunte en León (9,8%) y en Palencia (8,8%), frente a la única caída que se ha registrado en Soria (-3,1%).

En relación con el tamaño empresarial, el aumento de la inversión en 2016 ha sido más intenso en los grupos de mayor dimensión, mostrando un repunte del valor del activo más moderado en las sociedades micro y pequeñas (1,1% y 1,4%, respectivamente) que en las medianas (2,7%) y, especialmente, que en las grandes (5,2%). En estas últimas, el crecimiento de la inversión corriente (5,3%) y no corriente (5,2%) ha sido homogéneo con relación al año precedente, frente al avance más intenso de las partidas vinculadas al ciclo de explotación que se ha registrado en el resto. En cambio, se aprecia un deterioro de la inversión no corriente en las empresas micro

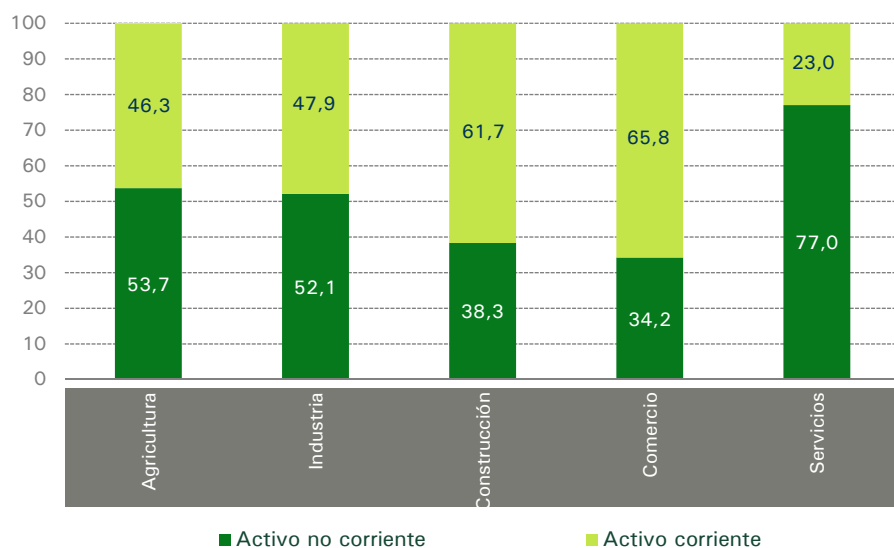
(-1,1%) y pequeñas (-0,6%) y un avance discreto de estas inversiones en las medianas (0,6%). Otra de las diferencias asociadas al tamaño de las empresas radica en la distribución de la inversión, ya que las sociedades grandes son las únicas que presentan un peso relativo mayor del activo no corriente (66,3%), mientras que la estructura económica se concentra fundamentalmente en el activo corriente en las medianas (51,1%), pequeñas (52,1%) y en las microempresas (55,1%).

Evolución del activo 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Distribución del activo corriente por sectores, 2016 Porcentaje

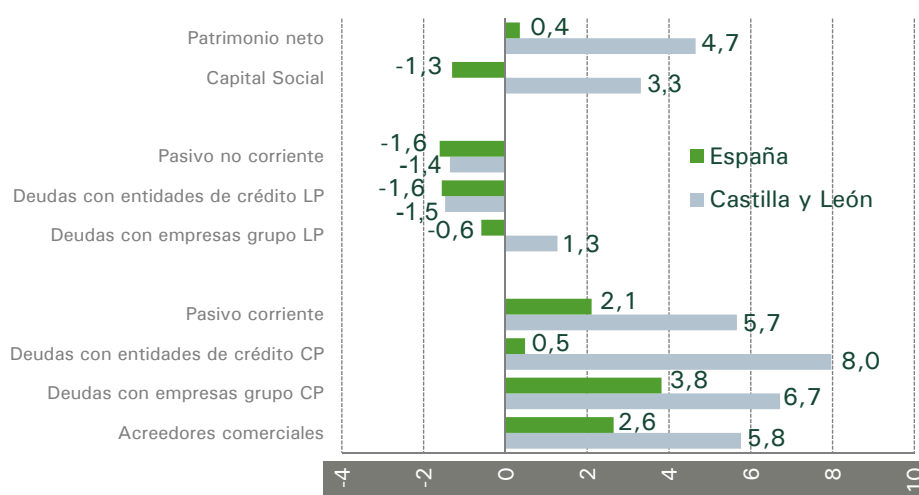


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por sectores, en 2016 el activo ha experimentado un intenso crecimiento en las empresas dedicadas a la agricultura (7,0% respecto a 2015) y al comercio

(6,7%), debido al aumento observado tanto en la inversión corriente (5,1% y 8,6%, respectivamente) como en el activo no corriente (8,8% y 3,2% en cada caso). Por su parte, la inversión se ha incrementado a un ritmo más moderado en las empresas industriales (4,1%) y de servicios (2,0%), mientras que el único descenso del valor acumulado en el activo se ha registrado en la construcción (-2,2%), como consecuencia de la reducción que ha experimentado la inversión corriente (-4,9%) y, más concretamente, con la vinculada a la cuenta de existencias. Respecto a la estructura del activo, la inversión no corriente presenta una participación más elevada en las empresas de servicios (77,0%), que cuentan con una participación muy relevante de las inversiones financieras y en empresas del grupo en la cuenta de “Otros activos no corrientes” (41,4% del activo total), y también en la agricultura (53,7%) y en la industria (52,1%), como consecuencia de la mayor inversión acumulada en el inmovilizado material de estas sociedades. En cambio, se constata una mayor participación del activo corriente en las empresas dedicadas al comercio (65,8%) y la construcción (61,7%), que acumulan una parte muy relevante de sus inversiones en las cuenta de existencias y de deudores.

Evolución del pasivo y patrimonio neto 2016/2015 Tasas de variación interanual en porcentaje

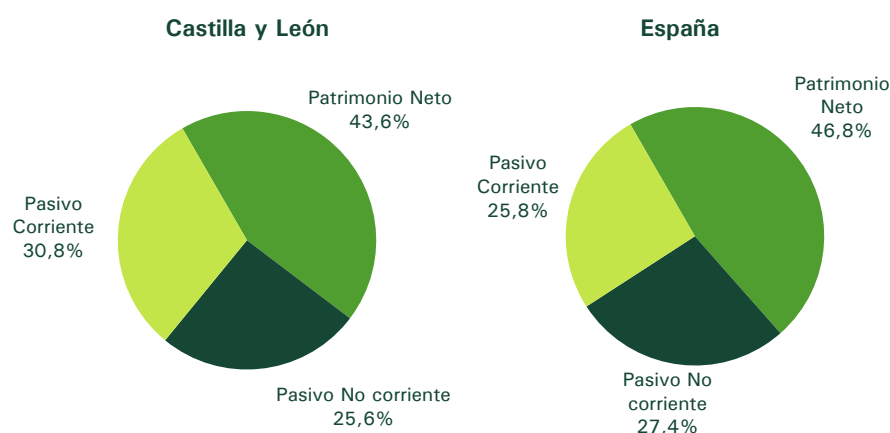


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Desde la perspectiva que ofrece la estructura financiera, conviene reseñar el intenso avance que ha experimentado la financiación propia en las empresas de Castilla y León durante el ejercicio 2016, ya que el patrimonio neto se ha incrementado un 4,7% con relación al año anterior. En cambio, los recursos ajenos han registrado un comportamiento distinto en función de su vencimiento, de manera que el pasivo no corriente se ha reducido un 1,4%, debido, principalmente, al descenso de la deuda contraída a largo plazo con entidades de crédito (-1,5%), frente al repunte interanual del 5,7% que

ha experimentado el pasivo corriente, como consecuencia del crecimiento de los pasivos a corto plazo con entidades de crédito (8,0%), con empresas de grupo y asociadas (6,7%) y con acreedores comerciales (5,8%). En la empresa española, la trayectoria de las diferentes fuentes de financiación ha mostrado el mismo signo que en el ámbito regional. Sin embargo, el avance de los recursos propios en 2016 ha sido mucho más moderado en la empresa nacional (0,4% en términos interanuales), mientras que respecto a la deuda, se ha registrado un crecimiento muy similar de los pasivos a largo plazo (-1,6%) y menos intenso de la deuda a corto plazo (2,1%).

Distribución de la estructura financiera Porcentaje

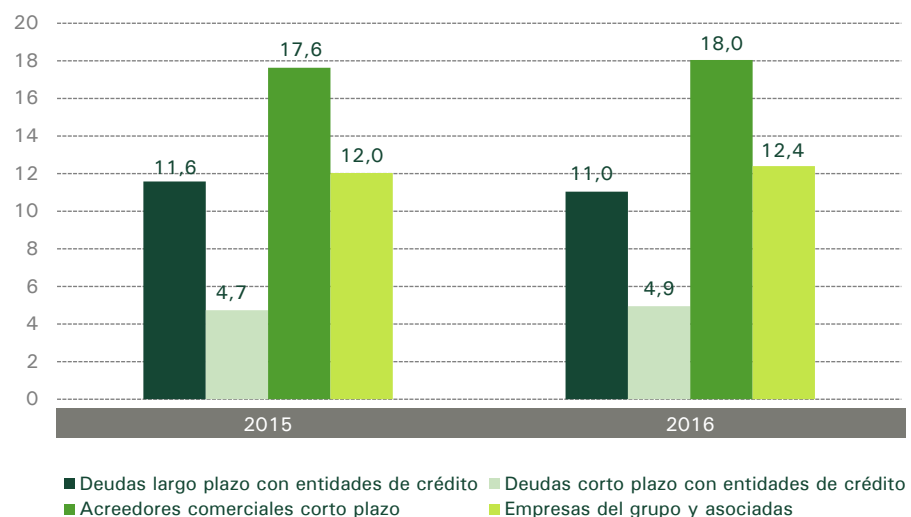


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En lo que concierne a la composición de la financiación empresarial, en las sociedades de Castilla y León se aprecia un peso relativo mayor de los recursos ajenos, que acaparan el 56,4% del total, frente a una aportación inferior del patrimonio neto, al que corresponde el 43,6% restante, si bien esta brecha se ha reducido en 2016, tras incrementarse la aportación de la autofinanciación en 0,5 p.p. con relación al año anterior. Respecto a la participación de la deuda sobre la estructura financiera, el pasivo corriente representa una cuota superior, concentrando el 30,8% de los recursos, tras haberse incrementado en 0,7 p.p. respecto a 2015, mientras que se ha observado una menor aportación del pasivo no corriente en este periodo (-1,2 p.p. hasta el 25,6%). En la empresa nacional también predomina la financiación ajena (53,2%), si bien su peso relativo es algo inferior con relación al ámbito regional, siendo reseñable que la única modificación en su estructura financiera se corresponde con el menor peso de la financiación a largo plazo (-0,5 p.p. hasta el 27,4%) en favor de un aumento equivalente del pasivo a corto plazo (25,8%).

Profundizando en el endeudamiento, es posible observar que la deuda con entidades de crédito acapara el 16,0% de la financiación de la empresa regional en 2016, lo que representa 0,5 p.p., menos que el año precedente, constatándose una menor aportación del pasivo bancario a largo plazo (-0,6 p.p.) y un ligero repunte del pasivo a corto plazo (0,2 p.p.) hasta situarse en el 11,0% y 4,9%, respectivamente. Por otro lado, los pasivos procedentes de empresas del grupo y asociadas, que concentran el 12,4% del total, han incrementado su participación en este periodo (0,4 p.p.), mientras que, por el contrario, los acreedores comerciales, que representan el 18,0% de los recursos, han experimentado una reducción de su peso relativo respecto a 2015 (-0,4 p.p.). De este modo, puede constatarse un peso inferior de la deuda contraída con entidades de crédito en la empresa española (10,8%), que se encuentra por debajo de la cuota que presenta la empresa Castilla y León tanto a largo (7,5%) como a corto plazo (3,3%), tal y como sucede también con la financiación de proveedores (11,4%). En cambio, en promedio, las sociedades españolas obtienen una mayor parte de sus recursos procedentes de empresas del grupo y asociadas (18,7%).

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

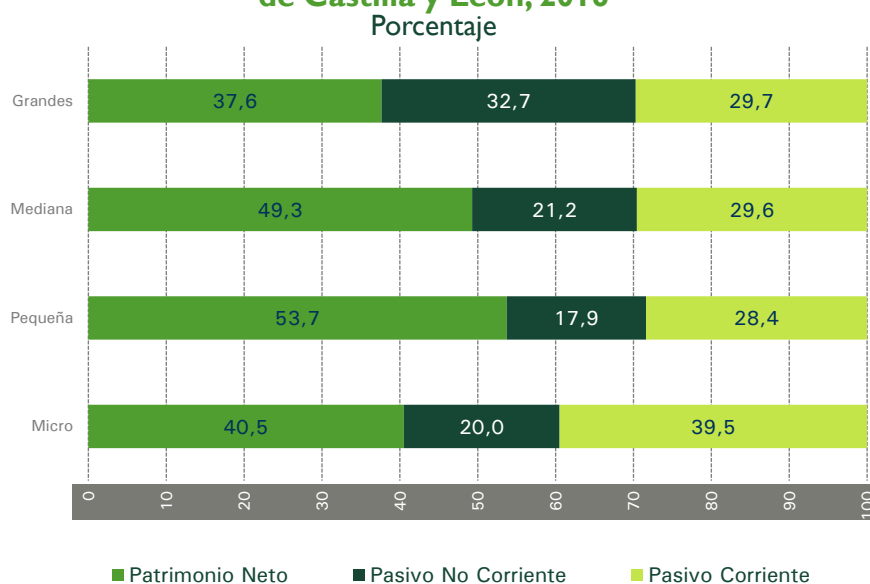


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La dimensión empresarial permite apreciar algunas particularidades en la composición de la estructura financiera. Así, las empresas pequeñas son las únicas que presentan un peso más elevado de la autofinanciación (53,7%) que de los recursos ajenos (46,3%) en 2016, si bien las medianas muestran un mayor equilibrio entre ambas fuentes de financiación (49,3% y 50,7%, respectivamente). En cambio, la aportación de los recursos ajenos es superior en las sociedades grandes (62,4%), debido a la mayor representatividad del pasivo no corriente (32,7%), y en las microempresas (59,5%), como consecuencia del peso relativo superior del pasivo a corto plazo (39,5%).

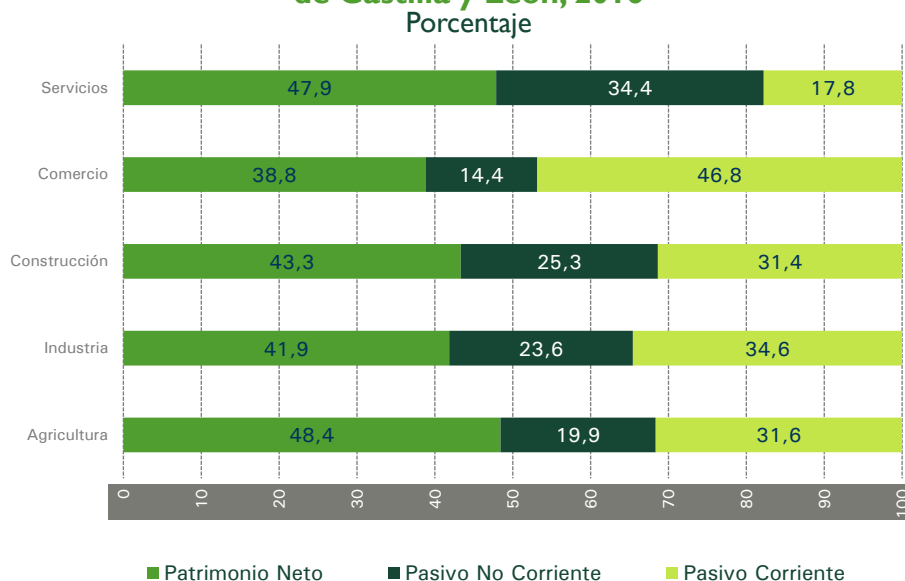
Profundizando en el endeudamiento, las empresas medianas cuentan con una mayor participación relativa de la financiación con entidades de crédito, alcanzando el 19,0% de los recursos, mientras que en los demás grupos esta vía de financiación se sitúa en torno al 15%. Por su parte, las sociedades grandes obtienen una parte muy significativa de sus recursos de las empresas del grupo y asociadas (21,1%), mientras que estos recursos no son tan relevantes sobre la estructura financieras de las medianas (7,8%), pequeñas (3,9%) y micro (2,8%). Por otro lado, el peso de los acreedores comerciales oscila entre el 24,1% de los recursos que alcanza en las microempresas y el 16,0% que corresponde a las medianas.

Distribución de los recursos de la empresa por tamaños de Castilla y León, 2016



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

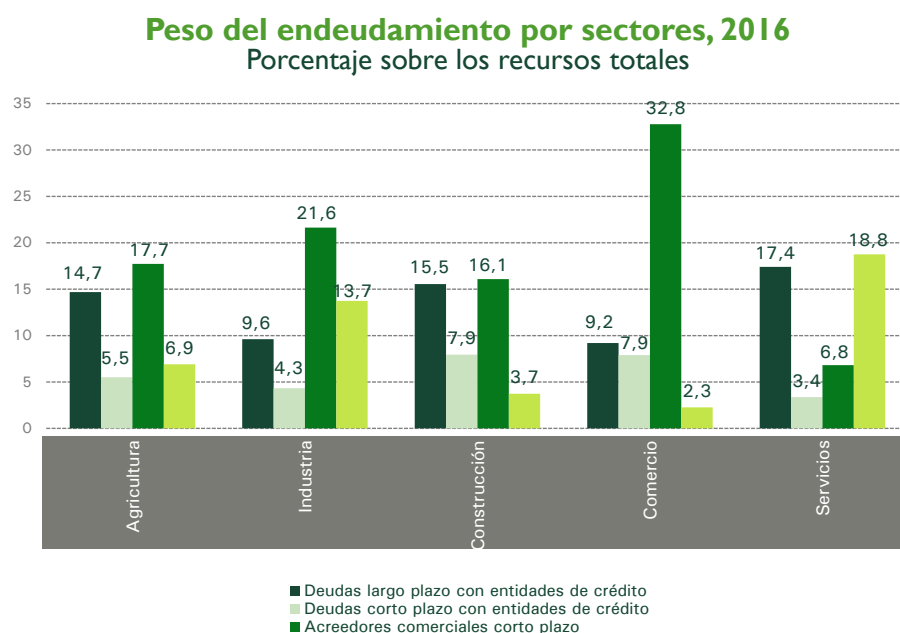
Distribución de los recursos de la empresa por sectores de Castilla y León, 2016



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

El análisis sectorial permite apreciar que la financiación ajena constituye la principal fuente de recursos en los distintos grupos analizados, aunque su importancia relativa es muy superior en el comercio (61,2%) y en la industria (58,1%). Precisamente, las empresas comerciales son las que aglutinan una participación más alta del pasivo corriente en su estructura financiera (46,8%), mientras que las dedicadas a los servicios cuentan con la cuota más elevada de la deuda a largo plazo (34,4%). Asimismo, conviene reseñar que las empresas que presentan un mayor equilibrio entre la financiación propia y ajena las que desarrollan su actividad en la agricultura (48,4% y 51,6%, respectivamente) y los servicios (47,9% y 52,1%).

El desglose de las distintas partidas que conforman la deuda de las empresas permite constatar que en el sector de la construcción las empresas obtienen una parte muy relevante de los recursos financieros a través de las entidades de crédito (23,5%), sobre todo con vencimiento a largo plazo (15,5%). En cambio, el endeudamiento con empresas del grupo constituye una vía de financiación significativa en los servicios (18,7%) y en la industria (13,7%), registrándose una cuota inferior al 10,0% de los recursos en los demás sectores. Por otro lado, las empresas comerciales son las que aprovechan mejor las ventajas asociadas a la financiación de proveedores, ya que esta vía representa el 32,8% de los recursos de estas empresas, muy por encima del peso relativo que presenta en los demás sectores, comprendido entre el 6,8% de los servicios y el 21,6% que corresponde a la industria.

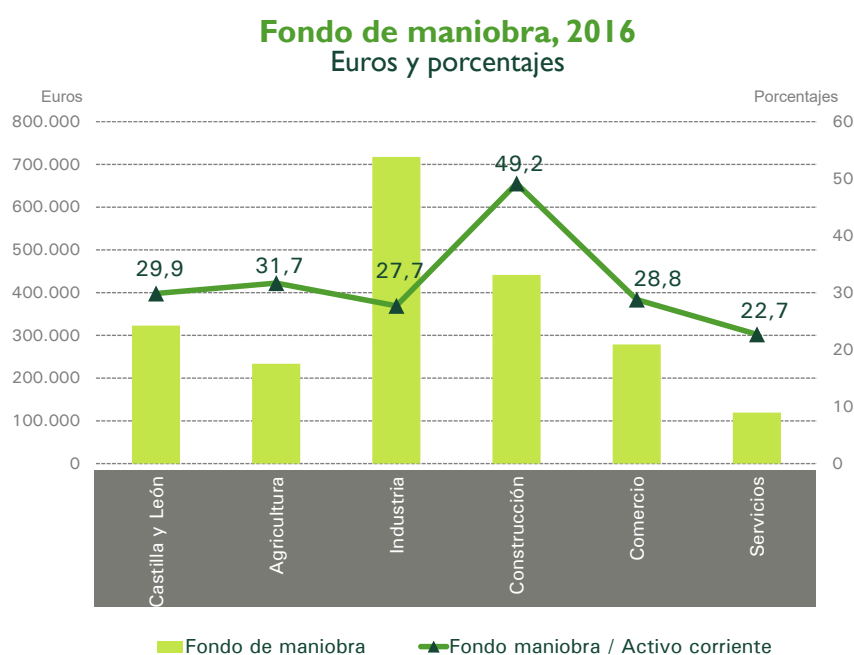


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

El análisis conjunto de las masas patrimoniales que están presentes en la estructura económica y financiera de la empresa permite obtener otra medida del equilibrio financiero a partir del fondo de maniobra, calculado como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. De este

modo, la empresa media de Castilla y León ha obtenido un valor positivo de este indicador en 2016, de lo que puede inferirse que los recursos disponibles son suficientes para afrontar sus compromisos de pago a corto plazo. Al objeto de establecer comparaciones y constatar la magnitud de la posición de equilibrio financiero de la empresa, resulta de interés ponderar esta variable en función del activo corriente, lo que en el caso de la empresa regional arroja una ratio del 29,9% en 2016, 0,9 p.p. menos que en el ejercicio anterior, lo que representa un valor más elevado que el observado para la empresa española, que ha disminuido en 3,8 p.p. hasta situarse en el 21,0%.

Considerando el tamaño de la empresa, aunque se hace patente un fondo de maniobra positivo en todos los segmentos analizados, las empresas pequeñas y medianas son las que han registrado valores más elevados al relacionar su importe con el activo corriente (45,5% y 42,1%, respectivamente). A continuación, en las microempresas esta participación es algo menor, del 28,4%, a lo que contribuye el mayor peso del endeudamiento a corto plazo en estas sociedades, mientras que en las grandes se observa la cifra más reducida de esta ratio (11,8%), como consecuencia de una estructura económica donde la inversión corriente tiene una participación inferior al resto. Por sectores, el peso del fondo de maniobra sobre el activo corriente es más elevado en la construcción (49,2%), debido a las particularidades de su actividad, que financia una parte de las existencias con recursos a largo plazo, siendo el único sector, junto a la agricultura (31,7%) que supera el promedio de la empresa de Castilla y León. Así, en las empresas comerciales (28,8%), industriales (27,8%) y de servicios (22,7%) se constatan valores más reducidos de este indicador.

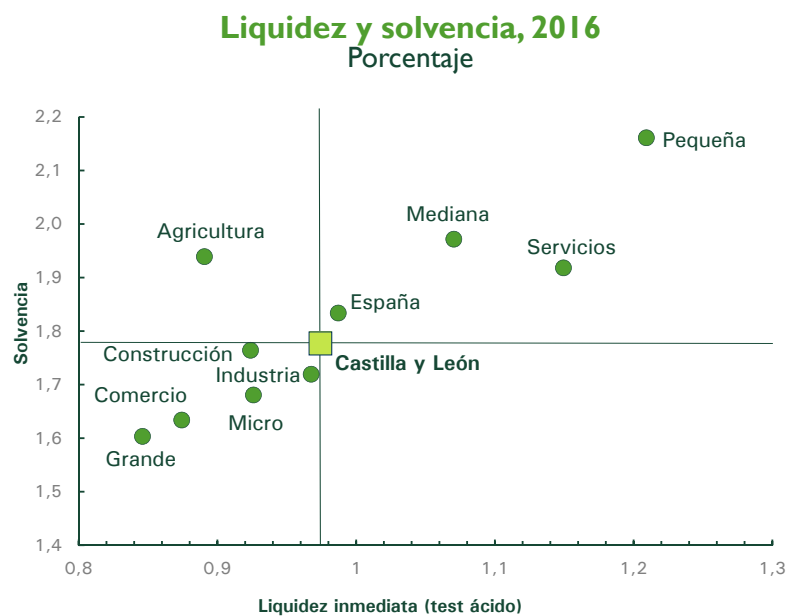


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por otra parte, la información patrimonial también permite extraer las principales ratios financieras de la empresa regional en 2016. De esta

información se desprende que la empresa de Castilla y León presenta unos indicadores adecuados tanto de liquidez general (1,43) e inmediata (0,97) como de solvencia (1,77), que permiten afrontar con garantías los compromisos de pago que ha contraído la empresa a corto y medio plazo, manteniendo una situación de equilibrio financiero acorde a la observada en los dos ejercicios anteriores. La empresa española también presenta una posición financiera sólida, registrando valores algo superiores en términos de liquidez inmediata (0,98) y solvencia (1,88), frente a una ratio inferior a la empresa regional de liquidez general (1,27).

En lo que se refiere al coeficiente de endeudamiento, esta ratio refleja que en las sociedades de Castilla y León los pasivos representan 1,29 veces el valor de los recursos propios en 2016, constatándose un suave descenso con relación a 2015 (1,32), lo que denota una menor participación de la deuda sobre la estructura financiera de la empresa regional. En el caso de la empresa española se aprecia un menor endeudamiento, ya que su valor se ha mantenido constante en 1,14 respecto al año anterior.



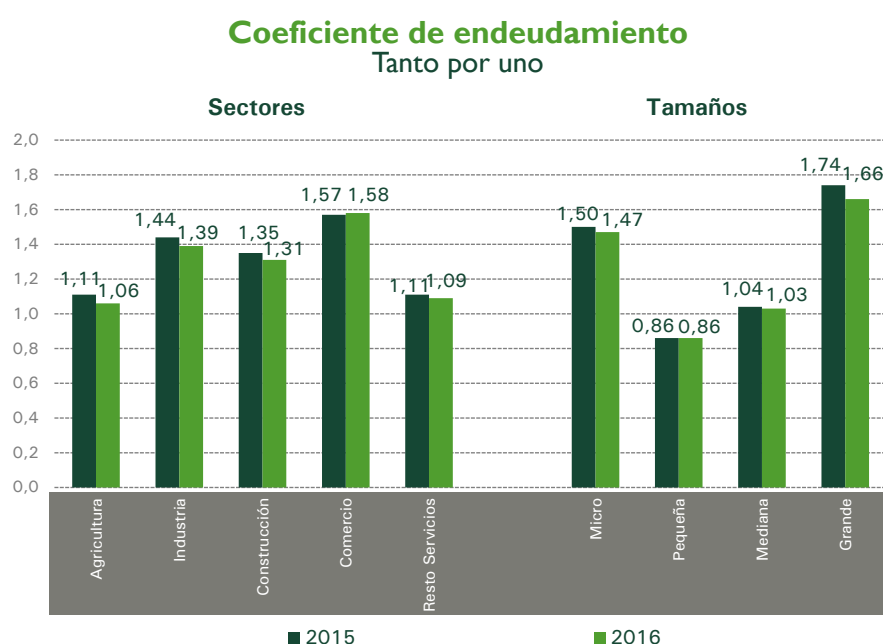
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La desagregación por provincias evidencia una situación financiera equilibrada en las empresas de los distintos ámbitos analizados, aunque es en las provincias de Salamanca y Zamora donde se registran los valores más elevados de las ratios de liquidez general (1,83 y 1,65, respectivamente) y liquidez inmediata (1,01 y 1,05), si bien en este último caso destaca también Palencia (1,09). Desde la óptica de la solvencia, destacan las empresas radicadas en Salamanca (2,05) y en León (1,86), que gozan de una situación patrimonial más holgada para afrontar los compromisos de pago a largo plazo. En cuanto al coeficiente de endeudamiento, se constata una mayor dependencia de la financiación ajena en las empresas de Segovia (1,54), mientras que en

las sociedades domiciliadas en León (1,16) y Salamanca (0,95) se observan valores inferiores de esa ratio. Conviene reseñar el ligero descenso del endeudamiento que se ha producido en todas las provincias de Castilla y León, con la única excepción de Burgos, donde se ha elevado hasta 1,40.

El tamaño empresarial permite identificar algunas particularidades en los distintos grupos analizados. Así, las sociedades pequeñas y medianas registran mejores niveles de liquidez y solvencia, en ambos casos por encima del promedio regional, que las micro y grandes, aunque todos los segmentos analizados reflejan una posición de equilibrio financiero adecuada para cumplir con los compromisos de pago a vencimiento. Por su parte, el coeficiente de endeudamiento permite constatar la mayor importancia de los pasivos para las sociedades grandes (1,66) y las microempresas (1,47), aunque su valor ha disminuido respecto a 2015, mientras que en las medianas (1,03) y pequeñas (0,86) el importe de los pasivos es prácticamente equivalente al de los recursos propios.

Por sectores, las empresas que se dedican a la construcción muestran una mayor liquidez general en 2016 (1,97), debido a que esta ratio recoge la elevada participación de las existencias que constituye una característica propia del balance de estas sociedades. En cambio, las sociedades de servicios destacan por contar con una mayor liquidez inmediata (1,15), mientras que, en términos de solvencia, son precisamente los servicios (1,92) y también la agricultura (1,94) las que obtienen valores superiores al resto, por encima del promedio regional (1,77). Respecto a la importancia de la financiación ajena, las empresas más endeudadas pertenecen al comercio (1,58), seguida de la industria (1,39) y la construcción (1,31), mientras que la dependencia de la deuda es mucho menor en los servicios (1,09) y en la agricultura (1,06).

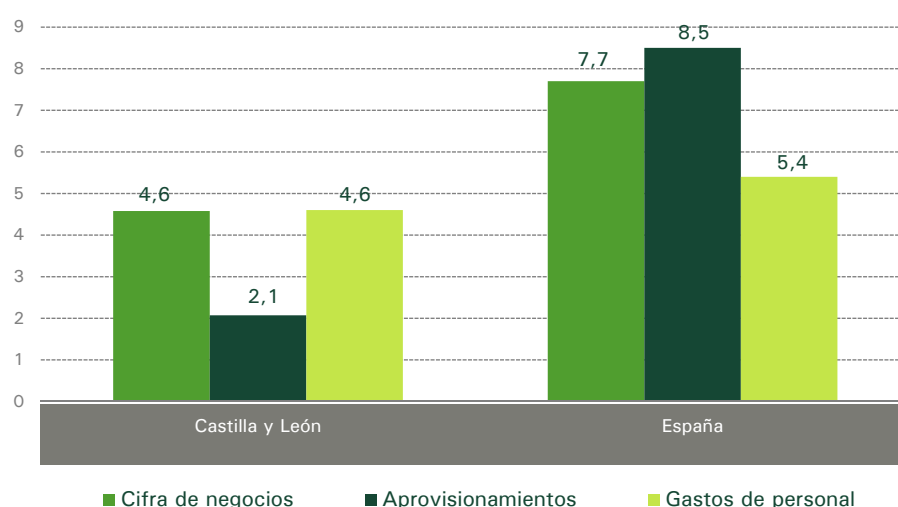


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

4. Avance 2017: Principales resultados

Dada la necesidad de contar con datos recientes y actualizados que permitan adquirir un mayor conocimiento sobre la realidad empresarial, se incluye a continuación un avance con la información económica y financiera disponible de la empresa de Castilla y León en 2017. Para ello se ha empleado la base de datos de la Central de Balances Empresariales, que contiene las cuentas anuales depositadas en los registros mercantiles de la región. La muestra homogénea sobre la que se realiza este avance está formada por 9.095 sociedades domiciliadas en el ámbito autonómico con información disponible para 2017, manteniendo una distribución similar a la estructura del parque de empresas de Castilla y León tanto por tamaños como por grandes sectores de actividad. Es preciso señalar que esta muestra representa el 38,6% de la utilizada para obtener los resultados definitivos, por lo que resulta conveniente tomar con cautela los resultados obtenidos.

Evolución de los indicadores de actividad 2017/2016 Tasas de variación interanual en porcentaje



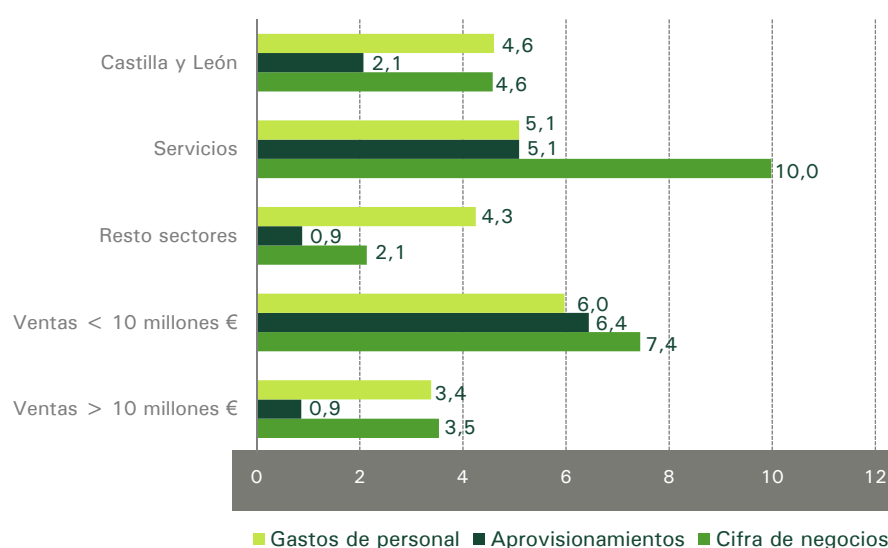
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La economía de Castilla y León ha experimentado un crecimiento del 2,5% en 2017, en términos interanuales, lo que supone un avance más moderado del PIB que en 2016 (3,3%). Esta desaceleración de la economía regional también se ha reflejado en el comportamiento de la empresa, ya que la cifra de negocios se ha incrementado un 4,6% en 2017, frente al 8,2% que había registrado en el año precedente, mostrando también un menor avance que la empresa española (7,7%), a diferencia de lo que había sucedido en 2016. Atendiendo a las principales partidas de gasto, los aprovisionamientos crecieron a menor ritmo que las ventas (2,1%), mientras que los gastos de personal experimentaron un aumento similar al de la facturación. Por su parte, los gastos financieros continúan disminuyendo en 2017 (-9,4%), caída que se ha acentuado respecto al ejercicio precedente, tras reducirse

tanto la deuda a largo plazo como el coste bruto de la deuda que afronta la empresa regional.

Un análisis más exhaustivo en función de la dimensión y del sector productivo al que se dedica la empresa permite apreciar algunas particularidades en la evolución de su actividad. De este modo, en 2017 el crecimiento de las ventas ha sido menos intenso en los segmentos de mayor tamaño, es decir, en aquellas empresas cuya cifra de negocios es superior a 10 millones de euros, en las que el avance de la facturación se ha situado en el 3,5%, tasa inferior al promedio de la empresa regional (4,6%), lo que también se ha reflejado en un avance más moderado de los aprovisionamientos (3,4%) y de los gastos de personal (0,9%). En cambio, las sociedades con unas ventas inferiores a 10 millones de euros mostraron un mayor dinamismo, con un avance de la facturación del 7,4% respecto a 2016, creciendo por encima de la empresa media de Castilla y León también en aprovisionamientos (6,4%) y en gastos de personal (6,0%). Por sectores, según los datos del avance, los servicios (incorporando las actividades comerciales) han experimentado un crecimiento interanual de las ventas del 10,0% en 2017, que duplica el promedio regional, con repuntes más intensos de las principales partidas de gasto (5,1% tanto en aprovisionamientos como en gastos de personal). El resto de sectores (agregado de agricultura, industria y construcción) ha mostrado un incremento más moderado de la cifra de negocios (2,1%), así como también de las compras (0,9%) y de los gastos de personal (4,3%).

Evolución de los indicadores de actividad 2017/2016 Tasas de variación interanual en porcentaje



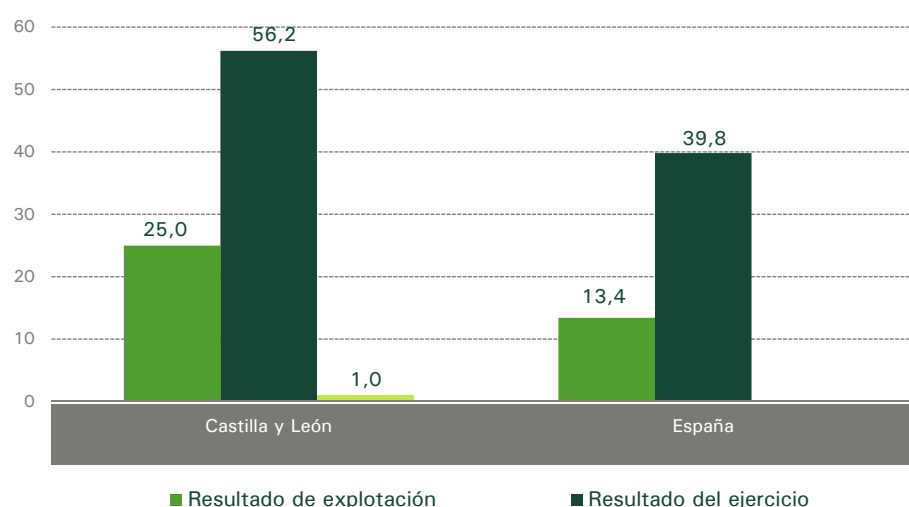
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En lo que concierne a la evolución del resultado, el avance de la información de 2017 permite constatar una mejora en la capacidad de las empresas de Castilla y León para generar beneficios. Así, según estos datos, el resultado de explotación se ha incrementado un 25,0% con relación al año anterior;

lo que revela un avance más intenso que el observado en 2016 (20,5%). Algo similar sucede al examinar la evolución del resultado del ejercicio, cuyo incremento se ha situado en el 56,2% en 2017, frente al menor avance del año anterior (42,3%). Asimismo, destaca el mayor empuje de ambos resultados en relación con la empresa española en 2017 (13,4% y 39,8%, respectivamente). En términos relativos, al ponderar el resultado en función de la cifra de negocios, el resultado de explotación se sitúa en el 5,6% en la empresa regional y el beneficio en el 5,2% de las ventas, lo que refleja un repunte de 0,9 y 3 p.p., respectivamente, aunque en ambos casos se observa una brecha en la generación de beneficios con relación a la empresa española (9,7% y 8,4% en 2017, en cada caso).

Evolución del resultado 2017/2016

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

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

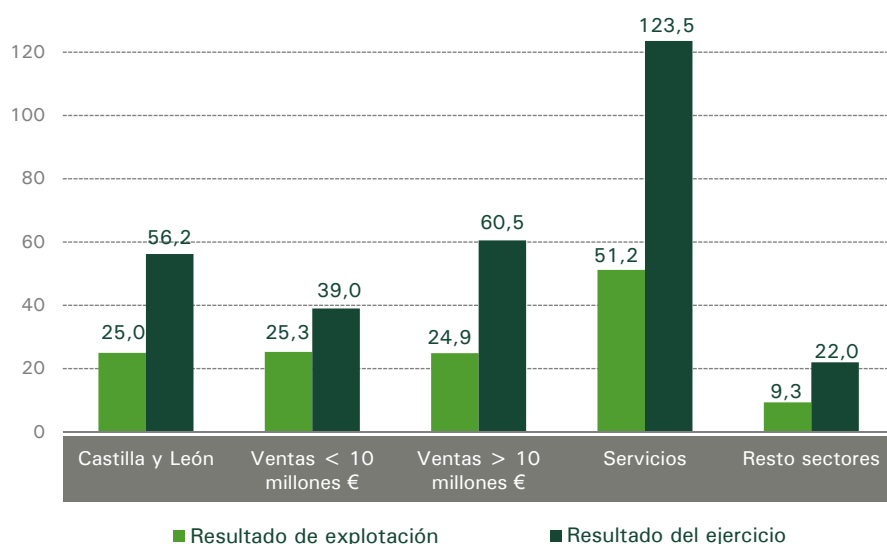
Porcentajes sobre la cifra de negocios	Castilla y León			España		
	2016	2017	Diferencia en p.p.	2016	2017	Diferencia en p.p.
Resultado de explotación	5,3	5,6	0,3	7,8	9,7	1,9
Resultados excepcionales	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,2	0,1
Resultado financiero	-1,3	0,5	1,8	-0,6	-0,3	0,3
Resultado antes de impuestos	4,0	6,1	2,1	7,2	9,5	2,3
Resultado del ejercicio	2,9	5,2	2,3	5,9	8,4	2,5
Valor añadido bruto	21,1	19,9	-1,2	26,4	27,5	1,1
Cash-Flow	6,3	8,2	1,9	9,4	12,0	2,6

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

La desagregación por tamaños revela que el crecimiento del resultado de explotación en 2017 ha sido muy similar en las empresas que facturan menos de 10 millones de euros (25,3%) y en aquellas cuyas ventas superan esta

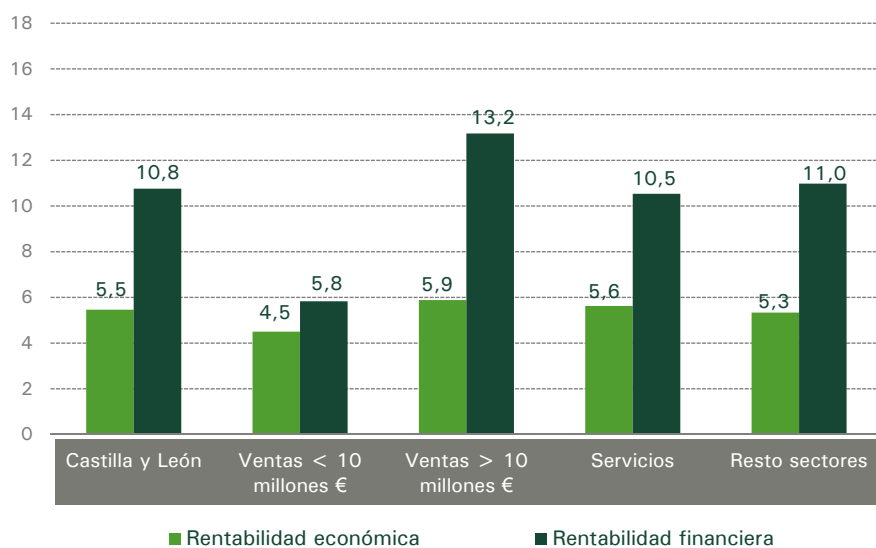
cifra (24,9%). No obstante, es posible constatar un aumento sensiblemente superior del resultado del ejercicio en las medianas y grandes (60,5% interanual) con relación a las micro y pequeñas (39,0%), debido al impacto positivo que ha tenido el resultado financiero sobre la cuenta de explotación de las primeras. Desde la óptica sectorial, las sociedades dedicadas a los servicios han mostrado una trayectoria más favorable en 2017, según los datos provisionales, aumentando tanto el resultado de explotación (51,0%) como el del ejercicio (123,5%) con mayor intensidad que en el agregado de los demás sectores (9,3% y 22,0%, respectivamente).

Evolución del resultado 2017/2016 Tasas de variación interanual en porcentaje



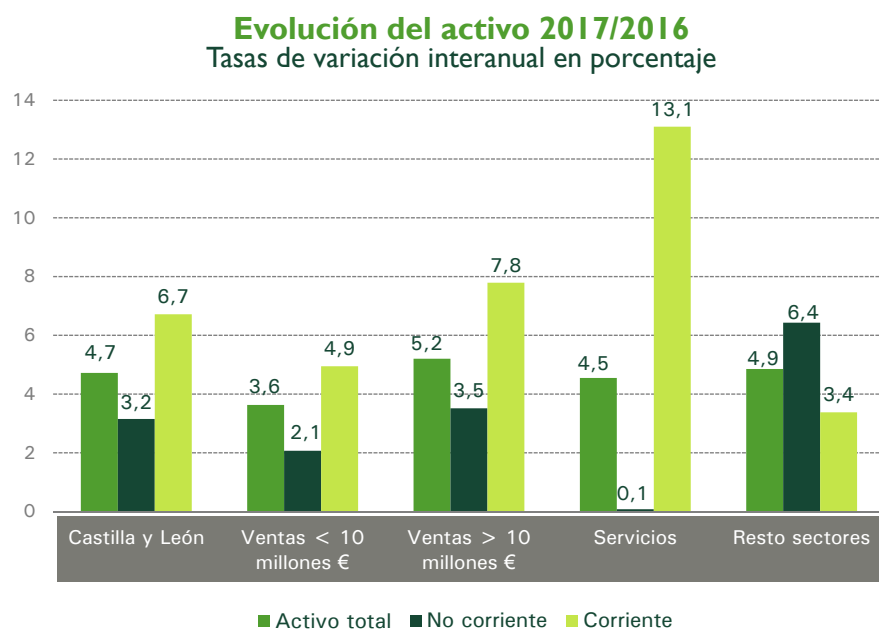
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Rentabilidad económica y financiera, 2017 Porcentaje



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

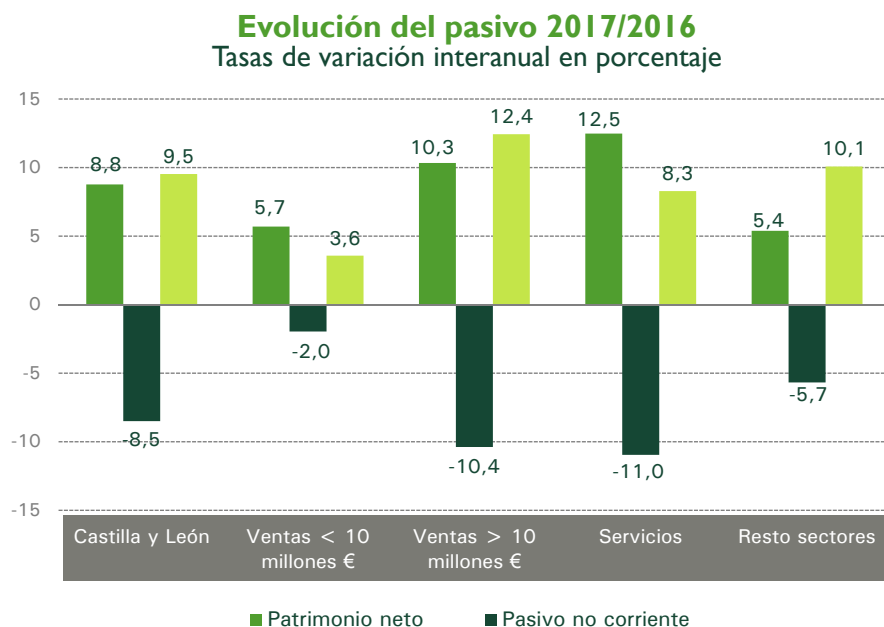
La información que se desprende de las principales ratios económicas, que proporciona el avance de 2017, pone de relieve una apreciable mejora de los rendimientos obtenidos por la empresa regional. Así, la rentabilidad económica en las empresas de Castilla y León se habría situado en el 5,5%, por encima del valor que había registrado esta ratio en 2016 (4,5%), mientras que la rentabilidad financiera después de impuestos ascendió hasta el 10,8%, duplicando el registro del año anterior (5,6%). Conviene reseñar que ambas tasas alcanzan niveles superiores a la rentabilidad media obtenida por la empresa española en 2017 (4,2% y 7,7%, respectivamente). Atendiendo al tamaño, las empresas de mayor dimensión habrían alcanzado rentabilidades superiores en 2017, ya que la rentabilidad económica sería del 5,9% en las sociedades que facturan más de 10 millones de euros y la rentabilidad financiera alcanzaría el 13,2%, frente a valores más discretos en las sociedades micro y pequeñas (4,5% y 5,8%, respectivamente). Por sectores, las diferencias son menos acusadas, de manera que la rentabilidad económica y financiera en las empresas de servicios (5,6% y 10,5%, respectivamente) y en la agrupación del resto de sectores (5,3% y 11,0% en cada caso) se sitúa en niveles próximos a los generados por la empresa de Castilla y León.



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

Por otra parte, la información recogida en el avance en relación con el análisis patrimonial, pone de manifiesto un aumento de la inversión en la empresa autonómica en 2017, tras elevarse el valor acumulado en el activo un 4,7% en términos interanuales, lo que supone un repunte más intenso que el observado en 2016 (3,3%) y también superior al estimado para la empresa española (1,2%). Este incremento del activo en las empresas de la región refleja un aumento más importante de la inversión destinada al activo corriente (6,7%) que al no corriente (3,2%), aunque en ambos casos se constata un crecimiento más intenso que en 2016 (4,3% y 2,6%, respectivamente). La dimensión empresarial constituye un factor determinante para el impulso

de la inversión, dado que las medianas y grandes el valor del activo aumentó un 5,2%, frente al 3,6% que corresponde a las micro y pequeñas, mientras que las empresas de servicios han presentado un avance más moderado de la inversión en 2017 (4,5%), mostrando un significativo contraste entre la evolución del activo corriente (13,1%) y no corriente (0,1%), con relación al resto de sectores (4,9%).



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

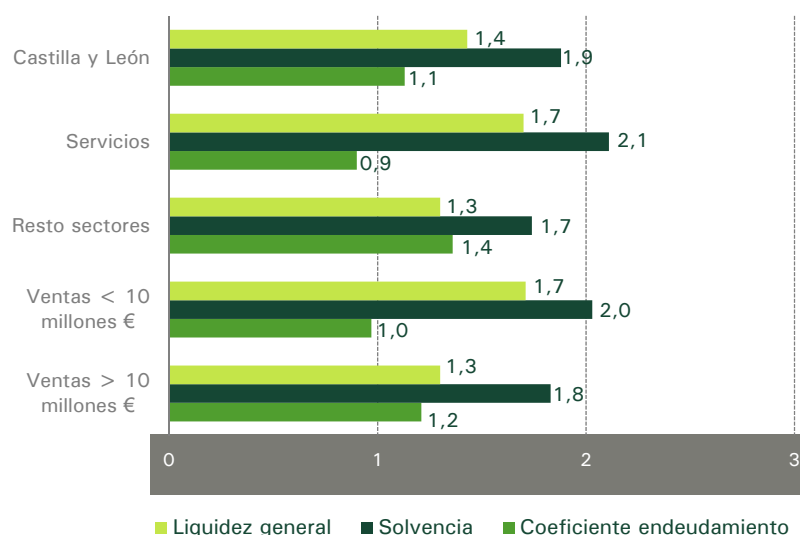
En lo que concierne a la financiación, el crecimiento del patrimonio neto se ha estimado en un 8,8% en 2017 (4,7% en 2016), avance que habría sido muy superior al de la financiación ajena, que se habría situado en el 1,4% (2,4% en 2016). No obstante, los recursos ajenos han experimentado una evolución distinta en función de su vencimiento, dado que el pasivo no corriente ha disminuido un 8,5%, acentuando su caída con relación al año anterior (-1,4%), mientras que el pasivo corriente se ha incrementado con mayor intensidad en 2017 (9,5%) que en 2016 (5,7%). En función del tamaño, resulta particularmente reseñable que las empresas con ventas superiores a 10 millones de euros experimentaron un notable incremento del pasivo corriente en 2017 (12,4%), mientras que las entidades micro y pequeñas destaca un repunte del patrimonio neto (5,7%) muy superior al de la financiación ajena. Por sectores, se aprecia un incremento significativo de la financiación propia en los servicios (12,5%), frente al importante retroceso de los pasivos a largo plazo (-11,0%), mientras que en el acumulado de los demás sectores la partida que se ha incrementado de forma más acusada en 2017 ha sido el pasivo corriente (10,1%).

Por último, las principales ratios financieras de la empresa de Castilla y León en 2017 revelan que tanto los indicadores de liquidez general (1,43) e inmediata (1,01) como el de solvencia (1,88) muestran niveles adecuados

para hacer frente a sus compromisos de pago a vencimiento, apreciándose una ligera mejora con relación a los valores de 2016. Respecto al coeficiente de endeudamiento, según los datos del avance, los pasivos de la empresa regional representan 1,13 veces el valor de los recursos propios en 2017, con lo que se mantendría la tendencia descendente del peso de la deuda sobre la empresa regional que se había iniciado en 2016 (1,29), si bien para corroborar esta evolución sería preciso analizar los datos definitivos de 2017. La desagregación por tamaños y sectores hace patente que las empresas con ventas inferiores a 10 millones de euros y las empresas de servicios presentan valores más elevados de las ratios de liquidez y solvencia, así como un menor endeudamiento respecto de las sociedades de mayor dimensión y las que desarrollan su actividad en los demás sectores.

Principales ratios financieros, 2017

Porcentaje



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



Anexo

Informes
económico-financieros



Castilla y León

CASTILLA Y LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	23.543	23.543	23.543
Ingresos de explotación (*)	1.800.978	1.982.451	2.146.080
Fondos propios (*)	950.995	995.743	1.045.394
Inversión intangible (*)	-10.349	-3.745	-8.548
Inversión material (*)	768	20.686	24.863
Empresas con datos de empleo	20.387	20.580	20.685
Empleo medio	9,8	10,4	10,9

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	18.949	80,49	383.516	169.414
Pequeñas	3.659	15,54	2.644.273	1.768.244
Medianas	745	3,16	12.128.344	7.196.787
Grandes	190	0,81	129.194.291	50.367.782
Total	23.543	100,00	2.146.080	1.045.394

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	1.201	5,10	1.329.095	764.424
Industria	4.223	17,94	5.600.693	2.159.539
Construcción	3.397	14,43	590.821	633.748
Comercio	6.479	27,52	2.614.096	565.438
Servicios	8.243	35,01	768.343	1.062.428
Total	23.543	100,00	2.146.080	1.045.394

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

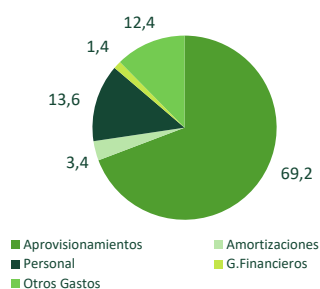
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	23.543				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.766.972	1.947.206	2.107.415	100,00	8,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	5.006	6.645	6.078	0,29	-8,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.682	5.358	4.933	0,23	-7,9
4. Aprovisionamientos (-)	-1.202.260	-1.327.872	-1.443.067	68,48	8,7
5. Otros ingresos de explotación	34.006	35.244	38.666	1,83	9,7
6. Gastos de personal (-)	-248.400	-265.494	-283.463	13,45	6,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-231.416	-250.563	-257.963	12,24	3,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-63.672	-65.652	-71.142	3,38	8,4
9-12. Otros resultados de explotación	2.178	4.588	4.919	0,23	7,2
13. Resultados excepcionales	2.075	2.522	4.450	0,21	76,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	69.171	91.982	110.827	5,26	20,5
14. Ingresos financieros	15.258	13.248	12.329	0,59	-6,9
15. Gastos financieros (-)	-33.410	-31.330	-28.658	1,36	-8,5
16-19. Otros resultados financieros	-844	-12.610	-10.344	-0,49	18,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-18.996	-30.693	-26.673	-1,27	13,1
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	50.175	61.289	84.154	3,99	37,3
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-13.676	-16.320	-20.692	0,98	26,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	31.747	42.631	60.682	2,88	42,3

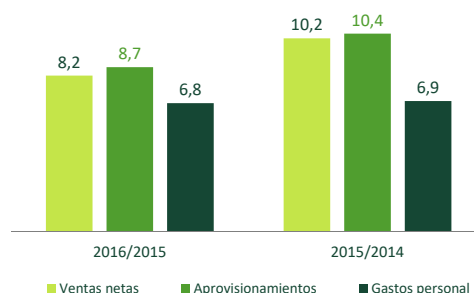
Valores medios en euros.

(*) 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.

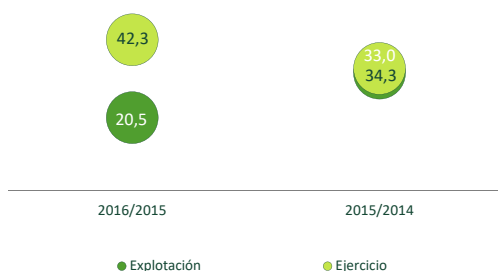
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



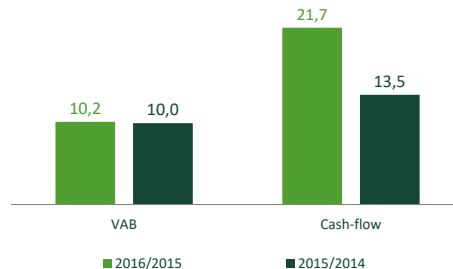
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

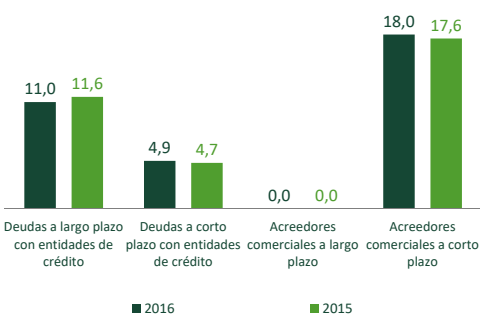
Número de empresas	23.543				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.305.277	1.349.695	1.385.092	56,16	2,6
I. Inmovilizado intangible	120.332	116.587	108.040	4,38	-7,3
II. Inmovilizado material	632.429	652.514	676.239	27,42	3,6
III. Inversiones inmobiliarias	74.428	75.029	76.167	3,09	1,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	469.085	496.177	514.732	20,87	3,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	9.003	9.388	9.915	0,40	5,6
B) ACTIVO CORRIENTE	966.414	1.036.754	1.081.178	43,84	4,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.872	1.334	1.203	0,05	-9,8
II. Existencias	318.432	333.453	342.885	13,90	2,8
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	333.361	345.818	352.600	14,30	2,0
IV-VI Otros activos corrientes	195.609	213.599	223.346	9,06	4,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	117.140	142.550	161.144	6,53	13,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.271.691	2.386.449	2.466.270	100,00	3,3
A) PATRIMONIO NETO	983.905	1.028.653	1.076.520	43,65	4,7
A-I) Fondos propios	950.995	995.743	1.045.394	42,39	5,0
I. Capital	320.317	329.889	340.817	13,82	3,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	663.588	698.764	735.703	29,83	5,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	610.989	640.034	631.354	25,60	-1,4
I. Provisiones a largo plazo	22.830	29.844	26.146	1,06	-12,4
II. Deudas a largo plazo	373.226	384.662	378.611	15,35	-1,6
I. Deudas con entidades de crédito	275.067	276.306	272.236	11,04	-1,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	98.159	108.356	106.376	4,31	-1,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	186.182	198.007	200.529	8,13	1,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	112	116	141	0,01	21,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	28.641	27.404	25.927	1,05	-5,4
C) PASIVO CORRIENTE	676.797	717.762	758.396	30,75	5,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	180	162	155	0,01	-4,3
II. Provisiones a corto plazo	8.912	8.787	9.677	0,39	10,1
III. Deudas a corto plazo	192.595	187.420	196.145	7,95	4,7
I. Deudas con entidades de crédito	115.644	113.001	122.005	4,95	8,0
2-3. Otras deudas a corto plazo	76.951	74.419	74.139	3,01	-0,4
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	91.048	98.671	105.298	4,27	6,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	382.423	420.738	444.978	18,04	5,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.639	1.984	2.143	0,09	8,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.271.691	2.386.449	2.466.270	100,00	3,3

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



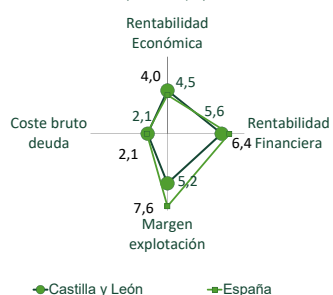
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

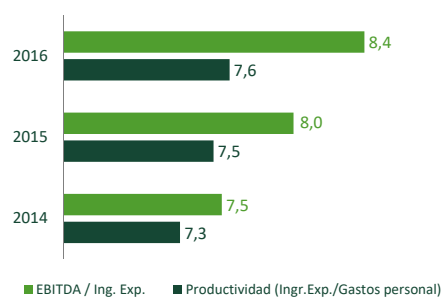
Número de empresas	23.543		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,43	1,44	1,43
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,95	0,98	0,97
Ratio de Tesorería	0,46	0,50	0,51
Solvencia	1,76	1,76	1,77
Coefficiente de endeudamiento	1,31	1,32	1,29
Autonomía financiera	0,76	0,76	0,77
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	29,97	30,77	29,85
Período medio cobros (días)	67,56	63,67	59,97
Período medio pagos (días)	97,36	97,29	95,48
Período medio almacén (días)	97,65	92,71	87,30
Autofinanciación del inmovilizado	1,31	1,34	1,37
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,61	79,62	79,26
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,79	13,39	13,21
EBITDA / Ingresos de explotación	7,52	7,98	8,44
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,76	2,15	2,83
Rentabilidad económica	3,04	3,85	4,49
Margen neto de explotación	3,84	4,64	5,16
Rotación de activos (tanto por uno)	0,79	0,83	0,87
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,86	1,91	1,98
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,23	4,14	5,64
Efecto endeudamiento	2,05	2,10	3,32
Coste bruto de la deuda	2,59	2,31	2,06
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	205.136	212.095	217.509
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,48	1,52	1,57
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,25	7,47	7,57
Gastos de personal / empleado	28.781	28.745	29.117
Beneficios / Empleado	3.836	4.425	5.804
Activos por empleado	236.641	234.607	231.343

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

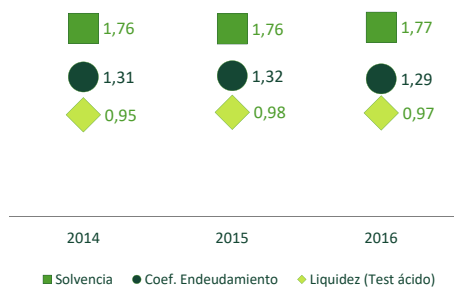


RATIOS DE EFICIENCIA



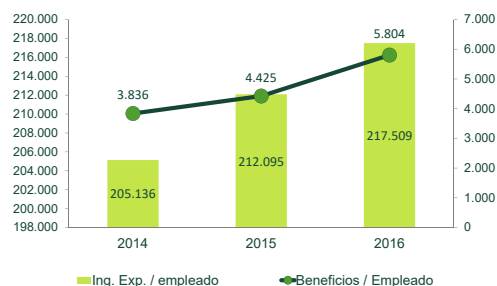
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)





Tamaños

MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	18.949	18.949	18.949
Ingresos de explotación (*)	356.412	377.959	383.516
Fondos propios (*)	158.394	165.325	169.414
Inversión intangible (*)	-228	90	352
Inversión material (*)	-2.836	1.196	399
Empresas con datos de empleo	16.200	16.370	16.463
Empleo medio	4,6	4,8	4,9

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	981	5,18	360.778	237.826
Industria	3.023	15,95	391.937	208.347
Construcción	2.898	15,29	334.289	164.135
Comercio	5.043	26,61	508.741	163.286
Servicios	7.004	36,96	313.270	149.625
Total	18.949	100,00	383.516	169.414

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

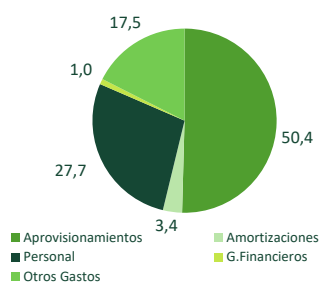
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	18.949				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	347.915	369.310	374.558	100,00	1,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	138	55	397	0,11	623,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	402	603	466	0,12	-22,8
4. Aprovisionamientos (-)	-180.249	-189.874	-189.192	50,51	-0,4
5. Otros ingresos de explotación	8.496	8.649	8.958	2,39	3,6
6. Gastos de personal (-)	-96.405	-99.865	-103.972	27,76	4,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-62.566	-65.577	-65.802	17,57	0,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-12.674	-12.495	-12.625	3,37	1,0
9-12. Otros resultados de explotación	459	931	1.153	0,31	23,8
13. Resultados excepcionales	1.311	1.368	852	0,23	-37,7
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	6.829	13.107	14.792	3,95	12,9
14. Ingresos financieros	989	770	947	0,25	22,9
15. Gastos financieros (-)	-4.586	-4.087	-3.605	0,96	-11,8
16-19. Otros resultados financieros	1.697	-1.812	-4.677	-1,25	-158,1
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-1.900	-5.129	-7.336	-1,96	-43,0
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	4.929	7.978	7.457	1,99	-6,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.674	-2.928	-3.462	0,92	18,2
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	3.255	5.050	3.995	1,07	-20,9

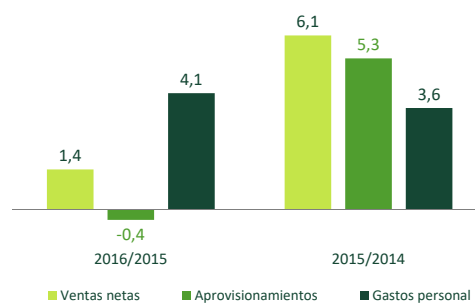
Valores medios en euros.

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

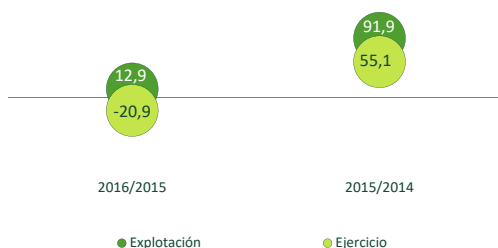
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



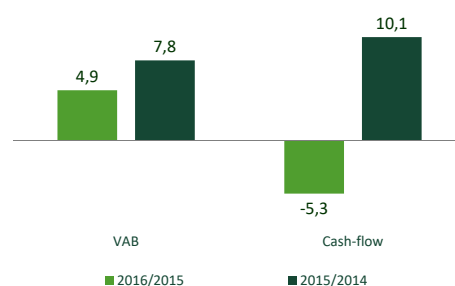
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

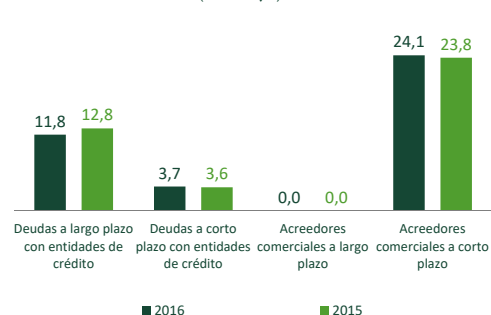
Número de empresas	18.949				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	191.317	191.976	189.889	44,87	-1,1
I. Inmovilizado intangible	3.691	3.780	4.132	0,98	9,3
II. Inmovilizado material	143.598	144.614	144.944	34,25	0,2
III. Inversiones inmobiliarias	13.055	13.235	13.304	3,14	0,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	30.934	30.330	27.499	6,50	-9,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	39	16	10	0,00	-41,4
B) ACTIVO CORRIENTE	221.807	226.733	233.302	55,13	2,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	120	55	129	0,03	134,2
II. Existencias	80.435	79.541	78.471	18,54	-1,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	72.065	72.684	74.976	17,72	3,2
IV-VI Otros activos corrientes	25.209	24.541	24.191	5,72	-1,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	43.977	49.911	55.535	13,12	11,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	413.124	418.709	423.190	100,00	1,1
A) PATRIMONIO NETO	160.630	167.459	171.429	40,51	2,4
A-I) Fondos propios	158.394	165.325	169.414	40,03	2,5
I. Capital	67.059	68.168	69.163	16,34	1,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	93.570	99.290	102.266	24,17	3,0
B) PASIVO NO CORRIENTE	90.148	87.803	84.682	20,01	-3,6
I. Provisiones a largo plazo	345	460	517	0,12	12,5
II. Deudas a largo plazo	82.053	79.308	76.413	18,06	-3,7
1. Deudas con entidades de crédito	57.311	53.489	49.964	11,81	-6,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	24.743	25.819	26.449	6,25	2,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.269	6.534	6.233	1,47	-4,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	16	26	33	0,01	25,1
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.465	1.475	1.486	0,35	0,7
C) PASIVO CORRIENTE	162.346	163.447	167.080	39,48	2,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	25	30	28	0,01	-8,2
II. Provisiones a corto plazo	641	603	596	0,14	-1,0
III. Deudas a corto plazo	56.494	57.023	58.298	13,78	2,2
1. Deudas con entidades de crédito	14.624	15.156	15.816	3,74	4,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	41.870	41.867	42.482	10,04	1,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.898	5.978	5.690	1,34	-4,8
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	99.023	99.532	102.143	24,14	2,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	265	281	324	0,08	15,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	413.124	418.709	423.190	100,00	1,1

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



MICRO



TAMAÑOS

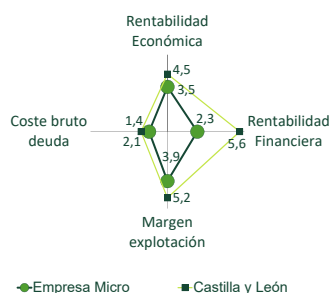
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

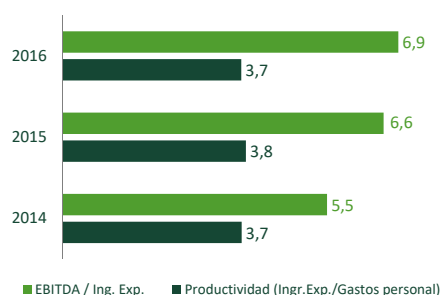
Número de empresas	18.949		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,37	1,39	1,40
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,87	0,90	0,93
Ratio de Tesorería	0,43	0,46	0,48
Solvencia	1,64	1,67	1,68
Coficiente de endeudamiento	1,57	1,50	1,47
Autonomía financiera	0,64	0,67	0,68
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	26,81	27,91	28,38
Período medio cobros (días)	73,80	70,19	71,36
Período medio pagos (días)	148,85	142,22	146,21
Período medio almacén (días)	164,23	152,19	150,54
Autofinanciación del inmovilizado	1,09	1,13	1,15
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	68,13	67,59	66,49
Gastos de personal / Ingresos de explotación	27,05	26,42	27,11
EBITDA / Ingresos de explotación	5,46	6,63	6,94
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,91	1,34	1,04
Rentabilidad económica	1,65	3,13	3,50
Margen neto de explotación	1,92	3,47	3,86
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,90	0,91
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,61	1,67	1,64
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,03	3,02	2,33
Efecto endeudamiento	1,42	1,63	0,85
Coste bruto de la deuda	1,82	1,63	1,43
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	84.666	85.812	84.955
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,18	1,23	1,24
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,70	3,78	3,69
Gastos de personal / empleado	23.766	23.635	23.931
Beneficios / Empleado	951	935	652
Activos por empleado	89.976	88.274	87.234

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

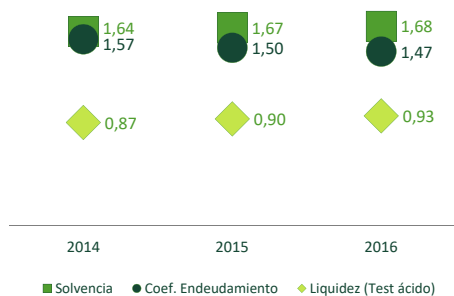


RATIOS DE EFICIENCIA



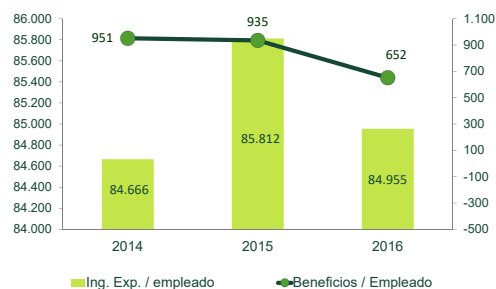
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	3.659	3.659	3.659
Ingresos de explotación (*)	2.408.920	2.578.419	2.644.273
Fondos propios (*)	1.677.006	1.739.978	1.768.244
Inversión intangible (*)	-1.310	930	-1.411
Inversión material (*)	15.168	26.598	30.980
Empresas con datos de empleo	3.344	3.358	3.358
Empleo medio	15,6	16,5	17,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	189	5,17	2.676.152	1.789.217
Industria	837	22,88	2.878.120	2.052.327
Construcción	410	11,21	1.572.696	2.138.287
Comercio	1.212	33,12	3.559.615	1.109.196
Servicios	1.011	27,63	1.781.957	2.169.141
Total	3.659	100,00	2.644.273	1.768.244

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

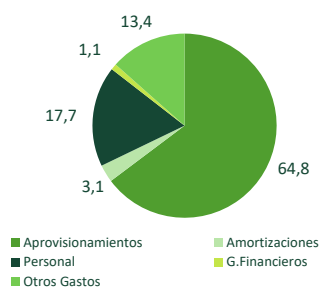
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.659				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.359.350	2.525.571	2.592.950	100,00	2,7
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	7.306	763	3.343	0,13	338,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.797	5.666	5.167	0,20	-8,8
4. Aprovisionamientos (-)	-1.549.245	-1.640.858	-1.658.232	63,95	1,1
5. Otros ingresos de explotación	49.570	52.848	51.323	1,98	-2,9
6. Gastos de personal (-)	-399.316	-425.435	-452.196	17,44	6,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-323.384	-334.841	-344.285	13,28	2,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-76.000	-76.447	-79.330	3,06	3,8
9-12. Otros resultados de explotación	6.643	6.900	12.010	0,46	74,1
13. Resultados excepcionales	6.605	5.192	8.497	0,33	63,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	86.328	119.359	139.246	5,37	16,7
14. Ingresos financieros	17.074	12.191	13.111	0,51	7,5
15. Gastos financieros (-)	-31.929	-28.715	-26.896	1,04	-6,3
16-19. Otros resultados financieros	6.936	-16.636	-28.271	-1,09	-69,9
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-7.919	-33.160	-42.057	-1,62	-26,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	78.408	86.199	97.189	3,75	12,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-17.217	-26.310	-30.557	1,18	16,1
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	61.191	59.889	66.656	2,57	11,3

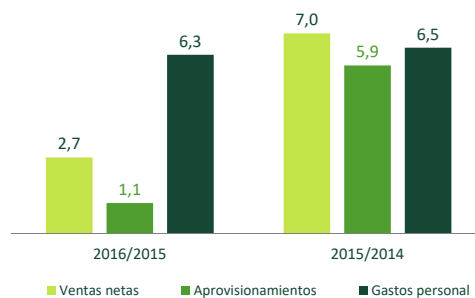
Valores medios en euros.

(*) 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.

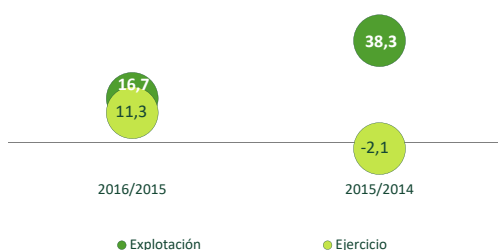
DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



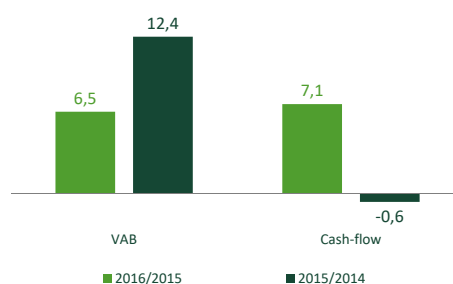
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

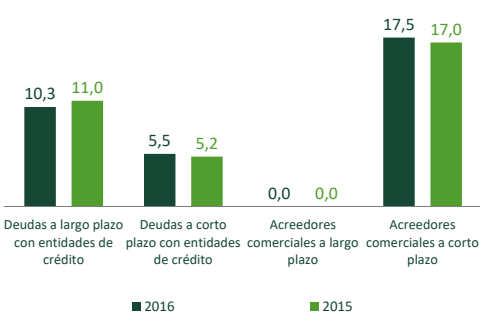
Número de empresas	3.659				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.587.127	1.605.322	1.595.604	47,93	-0,6
I. Inmovilizado intangible	39.960	40.891	39.480	1,19	-3,4
II. Inmovilizado material	967.812	989.036	1.015.212	30,50	2,6
III. Inversiones inmobiliarias	184.634	190.007	194.811	5,85	2,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	394.001	385.227	345.743	10,39	-10,2
VII. Deudores comerciales no corrientes	721	160	357	0,01	122,7
B) ACTIVO CORRIENTE	1.622.534	1.676.334	1.733.161	52,07	3,4
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.354	1.736	1.259	0,04	-27,5
II. Existencias	578.344	581.524	589.308	17,70	1,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	556.273	579.170	594.154	17,85	2,6
IV-VI Otros activos corrientes	262.471	249.420	243.812	7,32	-2,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	221.092	264.483	304.627	9,15	15,2
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.209.662	3.281.656	3.328.764	100,00	1,4
A) PATRIMONIO NETO	1.698.532	1.761.016	1.788.587	53,73	1,6
A-I) Fondos propios	1.677.006	1.739.978	1.768.244	53,12	1,6
I. Capital	578.554	593.091	596.309	17,91	0,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.119.978	1.167.925	1.192.278	35,82	2,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	612.682	601.551	595.199	17,88	-1,1
I. Provisiones a largo plazo	6.116	5.423	5.740	0,17	5,9
II. Deudas a largo plazo	518.050	503.564	497.133	14,93	-1,3
1. Deudas con entidades de crédito	379.329	359.901	343.656	10,32	-4,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	138.721	143.663	153.477	4,61	6,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	70.812	74.666	74.192	2,23	-0,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	182	156	300	0,01	92,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	17.522	17.741	17.835	0,54	0,5
C) PASIVO CORRIENTE	898.447	919.089	944.978	28,39	2,8
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	302	206	203	0,01	-1,6
II. Provisiones a corto plazo	7.055	4.821	4.804	0,14	-0,4
III. Deudas a corto plazo	277.844	291.542	297.156	8,93	1,9
1. Deudas con entidades de crédito	157.310	170.012	181.811	5,46	6,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	120.535	121.530	115.346	3,47	-5,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	65.325	60.405	55.502	1,67	-8,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	543.753	558.140	583.132	17,52	4,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.168	3.976	4.182	0,13	5,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.209.662	3.281.656	3.328.764	100,00	1,4

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



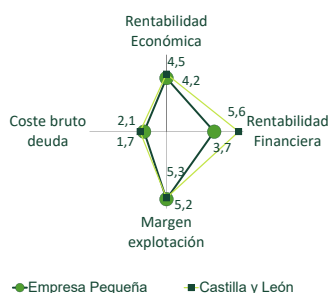
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

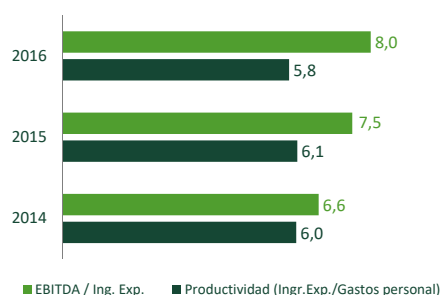
Número de empresas	3.659		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,81	1,82	1,83
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,16	1,19	1,21
Ratio de Tesorería	0,54	0,56	0,58
Solvencia	2,12	2,16	2,16
Coeficiente de endeudamiento	0,89	0,86	0,86
Autonomía financiera	1,12	1,16	1,16
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	44,63	45,17	45,48
Período medio cobros (días)	84,29	81,99	82,01
Período medio pagos (días)	105,98	103,11	106,29
Período medio almacén (días)	138,27	129,61	130,33
Autofinanciación del inmovilizado	1,69	1,71	1,70
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,74	76,62	75,73
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,58	16,50	17,10
EBITDA / Ingresos de explotación	6,61	7,48	7,96
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,54	2,32	2,52
Rentabilidad económica	2,69	3,64	4,18
Margen neto de explotación	3,58	4,63	5,27
Rotación de activos (tanto por uno)	0,75	0,79	0,79
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,48	1,54	1,53
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,60	3,40	3,73
Efecto endeudamiento	1,93	1,26	1,25
Coste bruto de la deuda	2,11	1,89	1,75
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	163.201	164.329	161.041
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,34	1,42	1,42
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,03	6,06	5,85
Gastos de personal / empleado	27.598	27.654	28.135
Beneficios / Empleado	4.080	4.133	4.033
Activos por empleado	204.655	196.043	192.261

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

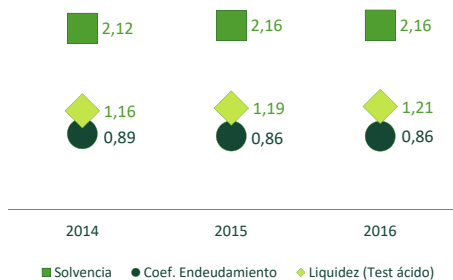


RATIOS DE EFICIENCIA



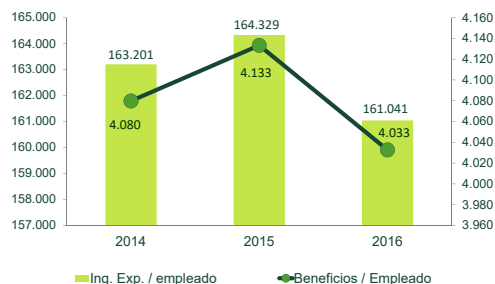
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	745	745	745
Ingresos de explotación (*)	11.021.580	11.622.410	12.128.344
Fondos propios (*)	6.669.530	6.970.561	7.196.787
Inversión intangible (*)	-12.839	8.159	-28.581
Inversión material (*)	-41.723	79.191	71.143
Empresas con datos de empleo	672	680	695
Empleo medio	46,4	49,3	53,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	23	3,09	12.722.004	8.840.519
Industria	267	35,84	14.546.009	7.973.255
Construcción	80	10,74	3.823.437	7.826.814
Comercio	196	26,31	18.360.286	4.249.893
Servicios	179	24,03	5.333.712	8.772.575
Total	745	100,00	12.128.344	7.196.787

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

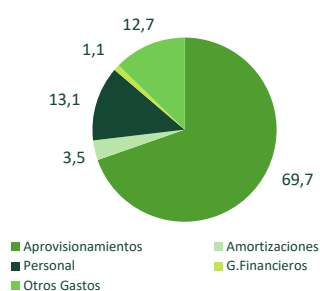
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	745				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	10.795.742	11.383.901	11.882.708	100,00	4,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-28.288	28.445	31.581	0,27	11,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	30.327	38.517	32.705	0,28	-15,1
4. Aprovisionamientos (-)	-7.563.191	-7.898.407	-8.208.587	69,08	3,9
5. Otros ingresos de explotación	225.838	238.510	245.636	2,07	3,0
6. Gastos de personal (-)	-1.342.149	-1.453.573	-1.545.245	13,00	6,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.341.683	-1.461.596	-1.495.936	12,59	2,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-392.445	-393.698	-409.852	3,45	4,1
9-12. Otros resultados de explotación	32.394	36.312	41.793	0,35	15,1
13. Resultados excepcionales	10.036	27.579	28.887	0,24	4,7
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	426.581	545.989	603.690	5,08	10,6
14. Ingresos financieros	90.862	88.592	107.588	0,91	21,4
15. Gastos financieros (-)	-173.832	-147.355	-125.543	1,06	-14,8
16-19. Otros resultados financieros	20.027	-23.321	-76.556	-0,64	-228,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-62.942	-82.085	-94.511	-0,80	-15,1
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	363.639	463.904	509.180	4,29	9,8
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-106.922	-129.154	-104.817	0,88	-18,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	256.714	334.726	404.385	3,40	20,8

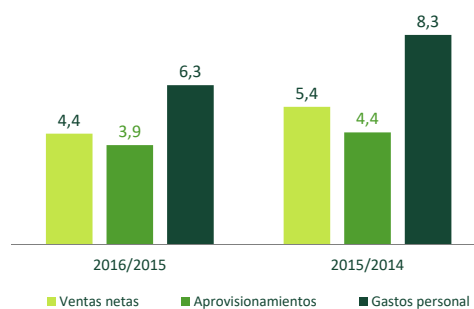
Valores medios en euros.

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

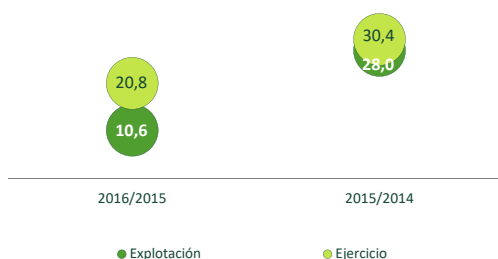
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



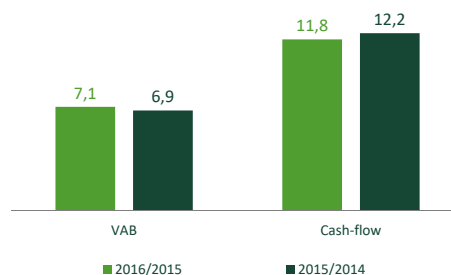
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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

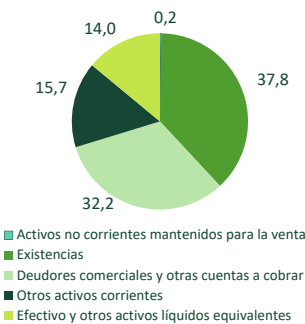


EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

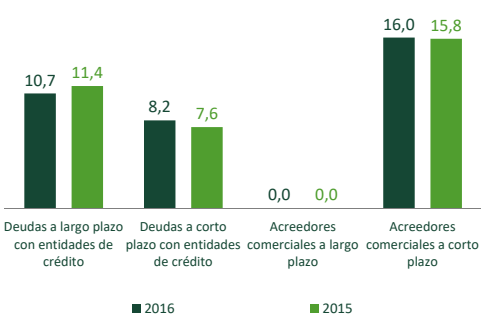
Número de empresas	745				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.216.228	7.286.710	7.329.155	48,92	0,6
I. Inmovilizado intangible	250.004	258.163	229.582	1,53	-11,1
II. Inmovilizado material	4.072.177	4.157.292	4.229.233	28,23	1,7
III. Inversiones inmobiliarias	745.721	739.797	738.999	4,93	-0,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.146.983	2.129.974	2.122.828	14,17	-0,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.343	1.484	8.512	0,06	473,8
B) ACTIVO CORRIENTE	6.981.380	7.304.431	7.653.649	51,08	4,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	19.993	21.141	17.459	0,12	-17,4
II. Existencias	2.702.106	2.819.526	2.896.441	19,33	2,7
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.356.770	2.389.658	2.464.282	16,45	3,1
IV-VI. Otros activos corrientes	1.079.834	1.091.769	1.204.524	8,04	10,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	822.677	982.337	1.070.943	7,15	9,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	14.197.608	14.591.141	14.982.804	100,00	2,7
A) PATRIMONIO NETO	6.887.950	7.165.921	7.384.821	49,29	3,1
A-I) Fondos propios	6.669.530	6.970.561	7.196.787	48,03	3,2
I. Capital	2.082.853	2.122.775	2.166.156	14,46	2,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	4.805.098	5.043.146	5.218.665	34,83	3,5
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.271.048	3.202.433	3.169.801	21,16	-1,0
I. Provisiones a largo plazo	79.770	72.779	77.262	0,52	6,2
II. Deudas a largo plazo	2.346.226	2.230.103	2.205.728	14,72	-1,1
1. Deudas con entidades de crédito	1.720.502	1.668.010	1.608.968	10,74	-3,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	625.725	562.093	596.760	3,98	6,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	681.437	752.676	746.235	4,98	-0,9
VI. Acreedores comerciales no corrientes	2.232	2.232	2.142	0,01	-4,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	161.383	144.644	138.434	0,92	-4,3
C) PASIVO CORRIENTE	4.038.610	4.222.788	4.428.182	29,56	4,9
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3.574	3.346	3.207	0,02	-4,1
II. Provisiones a corto plazo	32.695	30.257	27.532	0,18	-9,0
III. Deudas a corto plazo	1.372.919	1.436.480	1.564.404	10,44	8,9
1. Deudas con entidades de crédito	1.060.694	1.109.081	1.232.772	8,23	11,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	312.225	327.399	331.632	2,21	1,3
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	405.588	428.077	426.303	2,85	-0,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.218.829	2.311.743	2.390.016	15,95	3,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	5.005	12.884	16.719	0,11	29,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	14.197.608	14.591.141	14.982.804	100,00	2,7

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



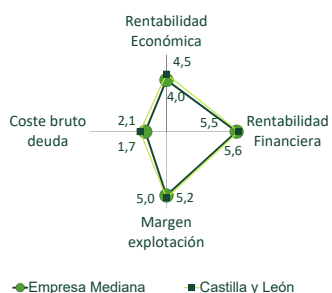
MEDIANA
TAMAÑOS
cbcyf

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

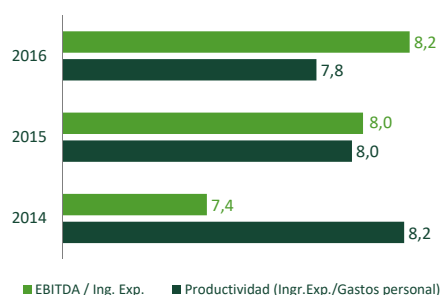
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	745		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,73	1,73	1,73
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,05	1,06	1,07
Ratio de Tesorería	0,47	0,49	0,51
Solvencia	1,94	1,97	1,97
Coficiente de endeudamiento	1,06	1,04	1,03
Autonomía financiera	0,94	0,97	0,97
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	42,15	42,19	42,14
Período medio cobros (días)	78,05	75,05	74,16
Período medio pagos (días)	90,95	90,15	89,89
Período medio almacén (días)	132,22	132,26	130,01
Autofinanciación del inmovilizado	1,59	1,62	1,66
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,79	80,53	80,02
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,18	12,51	12,74
EBITDA / Ingresos de explotación	7,40	8,04	8,23
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,33	2,88	3,33
Rentabilidad económica	3,00	3,74	4,03
Margen neto de explotación	3,87	4,70	4,98
Rotación de activos (tanto por uno)	0,78	0,80	0,81
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,58	1,59	1,58
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,73	4,67	5,48
Efecto endeudamiento	2,27	2,73	2,87
Coste bruto de la deuda	2,38	1,98	1,65
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	249.634	249.885	237.502
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,58	1,56	1,57
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,21	8,00	7,85
Gastos de personal / empleado	31.569	31.574	30.865
Beneficios / Empleado	6.772	7.360	7.776
Activos por empleado	295.052	288.062	273.646

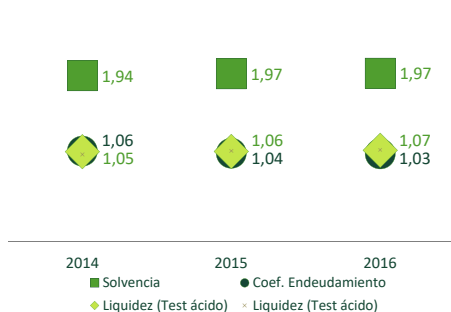
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



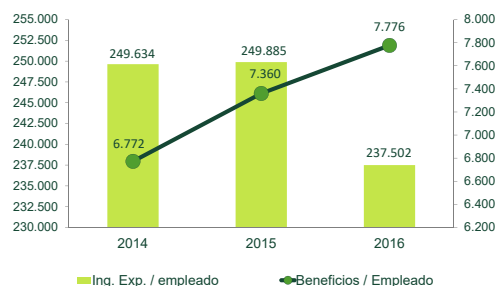
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	190	190	190
Ingresos de explotación (*)	98.007.726	112.725.033	129.194.291
Fondos propios (*)	43.594.277	46.054.661	50.367.782
Inversión intangible (*)	-1.154.929	-522.893	-955.010
Inversión material (*)	237.767	1.621.175	2.165.427
Empresas con datos de empleo	171	172	169
Empleo medio	246,2	274,1	301,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	8	4,21	55.490.106	17.908.927
Industria	96	50,53	168.480.527	48.367.127
Construcción	9	4,74	9.729.691	19.370.535
Comercio	28	14,74	230.652.899	23.667.852
Servicios	49	25,79	28.224.805	80.537.311
Total	190	100,00	129.194.291	50.367.782

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

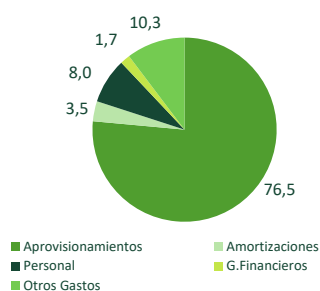
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	190				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	96.481.519	111.173.415	127.248.141	100,00	14,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	576.786	691.686	525.333	0,41	-24,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	328.757	343.542	337.102	0,26	-1,9
4. Aprovisionamientos (-)	-71.505.372	-83.031.408	-95.822.350	75,30	15,4
5. Otros ingresos de explotación	1.526.206	1.551.619	1.946.149	1,53	25,4
6. Gastos de personal (-)	-8.212.238	-9.045.307	-9.987.382	7,85	10,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-10.946.548	-12.328.021	-12.905.985	10,14	4,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.623.288	-3.872.910	-4.421.240	3,47	14,2
9-12. Otros resultados de explotación	-30.864	200.300	99.323	0,08	-50,4
13. Resultados excepcionales	-40.202	-32.004	189.572	0,15	692,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	4.554.758	5.650.911	7.208.663	5,67	27,6
14. Ingresos financieros	1.107.009	982.572	758.992	0,60	-22,8
15. Gastos financieros (-)	-2.386.049	-2.343.782	-2.181.254	1,71	-6,9
16-19. Otros resultados financieros	-485.889	-969.987	29.299	0,02	103,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-1.764.930	-2.331.198	-1.392.963	-1,09	40,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	2.789.828	3.319.712	5.815.700	4,57	75,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-776.789	-717.148	-1.219.257	0,96	70,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	1.424.086	2.313.041	4.251.438	3,34	83,8

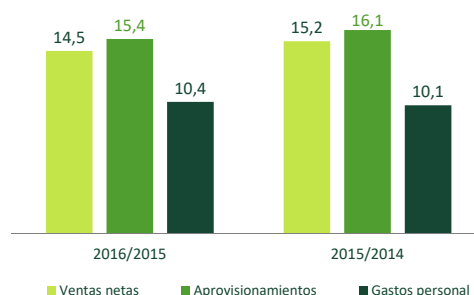
Valores medios en euros.

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

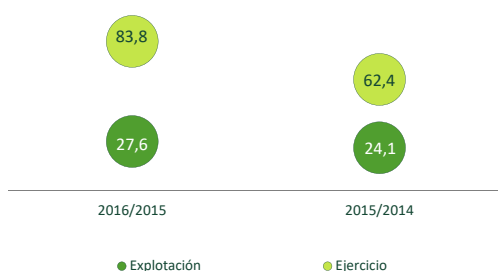
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



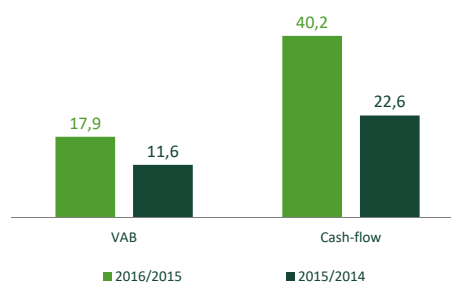
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

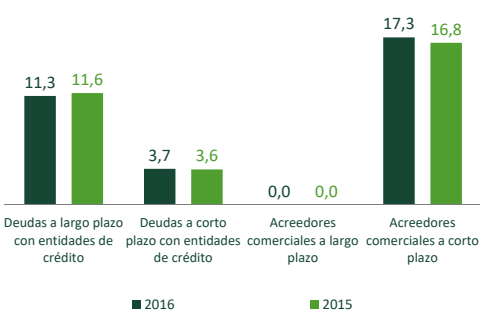
Número de empresas	190				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	83.797.296	88.608.646	93.223.645	66,33	5,2
I. Inmovilizado intangible	12.792.513	12.269.619	11.314.609	8,05	-7,8
II. Inmovilizado material	29.438.044	31.083.054	33.203.643	23,63	6,8
III. Inversiones inmobiliarias	1.440.760	1.416.925	1.461.763	1,04	3,2
IV-VI. Otros activos no corrientes	39.033.429	42.686.259	46.056.223	32,77	7,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.092.550	1.152.788	1.187.407	0,84	3,0
B) ACTIVO CORRIENTE	39.006.796	44.928.595	47.314.417	33,67	5,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	57.769	43.460	43.460	0,03	0,0
II. Existencias	9.702.345	11.131.125	11.955.122	8,51	7,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.166.123	15.077.944	15.108.723	10,75	0,2
IV-VI. Otros activos corrientes	12.435.120	14.935.510	15.844.003	11,27	6,1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.645.438	3.740.556	4.363.108	3,10	16,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	122.804.091	133.537.241	140.538.062	100,00	5,2
A) PATRIMONIO NETO	46.178.177	48.748.647	52.894.639	37,64	8,5
A-I) Fondos propios	43.594.277	46.054.661	50.367.782	35,84	9,4
I. Capital	13.694.019	14.333.024	15.355.846	10,93	7,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	32.484.158	34.415.623	37.538.793	26,71	9,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	42.092.467	46.408.675	45.894.762	32,66	-1,1
I. Provisiones a largo plazo	2.363.863	3.262.390	2.774.669	1,97	-14,9
II. Deudas a largo plazo	18.887.037	21.312.229	21.070.631	14,99	-1,1
I. Deudas con entidades de crédito	14.316.758	15.431.418	15.822.902	11,26	2,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	4.570.279	5.880.811	5.247.729	3,73	-10,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18.409.024	19.494.310	19.871.284	14,14	1,9
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.432.543	2.339.745	2.178.177	1,55	-6,9
C) PASIVO CORRIENTE	34.533.448	38.379.919	41.748.661	29,71	8,8
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	776.386	817.180	939.136	0,67	14,9
III. Deudas a corto plazo	7.496.329	6.289.265	6.633.527	4,72	5,5
I. Deudas con entidades de crédito	5.682.549	4.867.664	5.205.363	3,70	6,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	1.813.781	1.421.601	1.428.164	1,02	0,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.845.131	8.788.358	9.739.600	6,93	10,8
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.338.761	22.394.369	24.349.293	17,33	8,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	76.840	90.747	87.106	0,06	-4,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	122.804.091	133.537.241	140.538.062	100,00	5,2

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



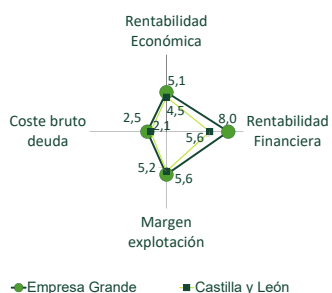
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

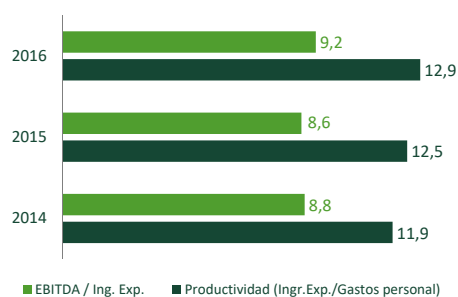
Número de empresas	190		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,13	1,17	1,13
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,85	0,88	0,85
Ratio de Tesorería	0,44	0,49	0,48
Solvencia	1,60	1,57	1,60
Coeficiente de endeudamiento	1,66	1,74	1,66
Autonomía financiera	0,60	0,57	0,60
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	11,47	14,58	11,76
Período medio cobros (días)	52,76	48,82	42,69
Período medio pagos (días)	81,18	85,72	81,74
Período medio almacén (días)	49,87	49,79	45,93
Autofinanciación del inmovilizado	1,09	1,12	1,19
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	84,13	84,59	84,16
Gastos de personal / Ingresos de explotación	8,38	8,02	7,73
EBITDA / Ingresos de explotación	8,75	8,63	9,15
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,45	2,05	3,29
Rentabilidad económica	3,71	4,23	5,13
Margen neto de explotación	4,65	5,01	5,58
Rotación de activos (tanto por uno)	0,80	0,84	0,92
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,51	2,51	2,73
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,08	4,74	8,04
Efecto endeudamiento	2,33	2,58	5,87
Coste bruto de la deuda	3,11	2,76	2,49
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	437.577	449.750	475.325
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,89	1,92	2,05
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	11,93	12,46	12,94
Gastos de personal / empleado	37.063	36.448	37.106
Beneficios / Empleado	6.469	8.437	14.472
Activos por empleado	492.828	483.360	471.263

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

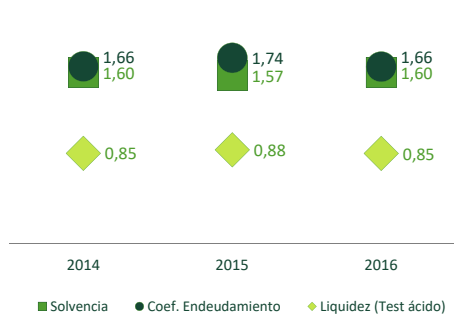


RATIOS DE EFICIENCIA



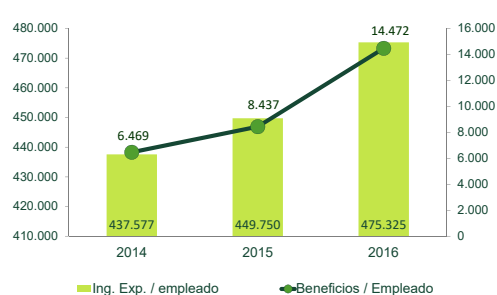
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)





Sectores

AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	1.201	1.201	1.201
Ingresos de explotación (*)	1.237.758	1.315.930	1.329.095
Fondos propios (*)	638.284	697.704	764.424
Inversión intangible (*)	589	3.316	854
Inversión material (*)	34.861	44.722	70.385
Empresas con datos de empleo	959	975	978
Empleo medio	6,0	6,3	7,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	981	81,68	360.778	237.826
Pequeñas	189	15,74	2.676.152	1.789.217
Medianas	23	1,92	12.722.004	8.840.519
Grandes	8	0,67	55.490.106	17.908.927
Total	1.201	100,00	1.329.095	764.424

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura, ganadería y caza	1.111	92,51	1.363.940	777.750
Pesca y Acuicultura	3	0,25	501.009	105.356
Silvicultura y explotación forestal	87	7,24	912.668	616.977
Total	1.201	100,00	1.329.095	764.424

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

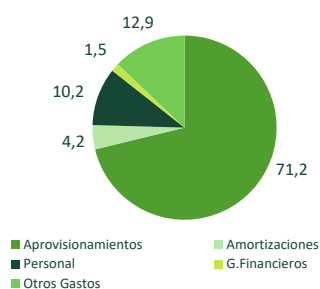
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	I.201				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.195.495	1.277.053	1.284.903	100,00	0,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	22.812	8.033	14.616	1,14	81,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	12.955	15.680	12.977	1,01	-17,2
4. Aprovisionamientos (-)	-896.039	-946.268	-927.918	72,22	-1,9
5. Otros ingresos de explotación	42.263	38.877	44.192	3,44	13,7
6. Gastos de personal (-)	-112.953	-122.388	-132.731	10,33	8,5
7. Otros gastos de explotación (-)	-149.533	-163.175	-168.190	13,09	3,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-48.516	-52.013	-55.303	4,30	6,3
9-12. Otros resultados de explotación	3.568	4.454	4.785	0,37	7,4
13. Resultados excepcionales	1.518	967	2.242	0,17	131,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	71.570	61.220	79.572	6,19	30,0
14. Ingresos financieros	3.814	3.828	9.936	0,77	159,5
15. Gastos financieros (-)	-16.253	-14.679	-18.955	1,48	29,1
16-19. Otros resultados financieros	-817	-3.903	-533	-0,04	86,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.256	-14.753	-9.553	-0,74	35,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	58.315	46.467	70.019	5,45	50,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-14.478	-11.248	-16.486	1,28	46,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	43.837	35.219	53.533	4,17	52,0

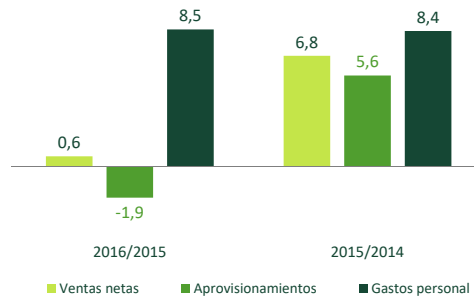
Valores medios en euros.

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

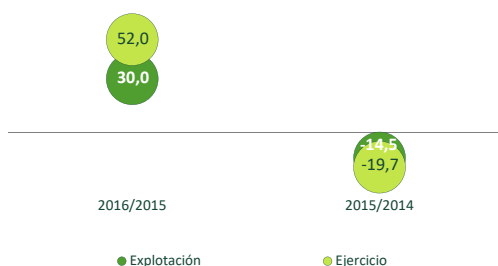
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



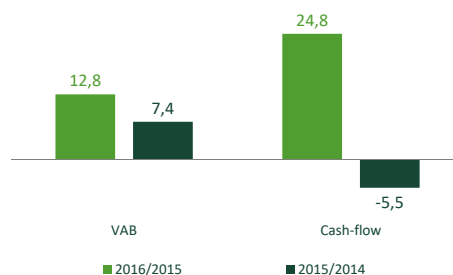
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

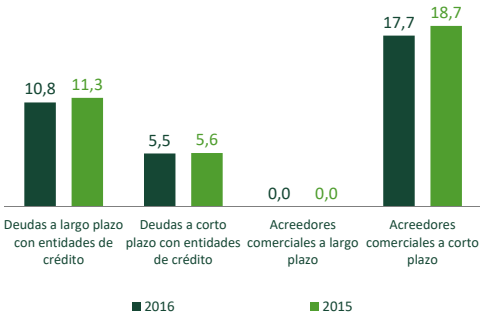
Número de empresas	I.201				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	730.332	786.513	855.474	53,71	8,8
I. Inmovilizado intangible	6.387	9.703	10.557	0,66	8,8
II. Inmovilizado material	573.352	619.512	686.097	43,07	10,7
III. Inversiones inmobiliarias	37.147	35.709	39.510	2,48	10,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	113.446	121.589	119.258	7,49	-1,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	0	52	0,00	--
B) ACTIVO CORRIENTE	669.725	701.756	737.326	46,29	5,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	12	1	0,00	-92,1
II. Existencias	249.280	260.424	288.617	18,12	10,8
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	234.764	219.301	231.647	14,54	5,6
IV-VI Otros activos corrientes	97.104	117.270	95.884	6,02	-18,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	88.577	104.750	121.176	7,61	15,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.400.057	1.488.269	1.592.800	100,00	7,0
A) PATRIMONIO NETO	645.199	704.345	771.475	48,44	9,5
A-I) Fondos propios	638.284	697.704	764.424	47,99	9,6
I. Capital	288.740	300.777	305.324	19,17	1,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	356.458	403.568	466.152	29,27	15,5
B) PASIVO NO CORRIENTE	269.859	300.289	317.487	19,93	5,7
I. Provisiones a largo plazo	923	2.233	1.655	0,10	-25,9
II. Deudas a largo plazo	216.770	232.724	233.864	14,68	0,5
1. Deudas con entidades de crédito	149.033	167.738	171.873	10,79	2,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	67.737	64.986	61.990	3,89	-4,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	44.009	57.126	73.640	4,62	28,9
VI. Acreedores comerciales no corrientes	20	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	8.137	8.207	8.328	0,52	1,5
C) PASIVO CORRIENTE	484.999	483.635	503.838	31,63	4,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	8	8	0	0,00	-100,0
II. Provisiones a corto plazo	1.475	2.519	3.590	0,23	42,5
III. Deudas a corto plazo	175.806	170.637	181.044	11,37	6,1
1. Deudas con entidades de crédito	75.311	82.606	87.677	5,50	6,1
2-3. Otras deudas a corto plazo	100.495	88.031	93.367	5,86	6,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	28.893	30.933	36.473	2,29	17,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	277.728	278.702	282.264	17,72	1,3
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.090	835	467	0,03	-44,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.400.057	1.488.269	1.592.800	100,00	7,0

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



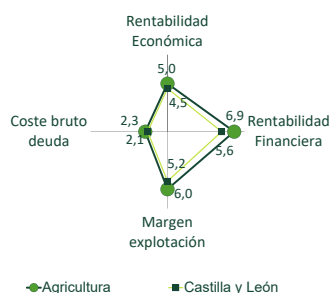
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

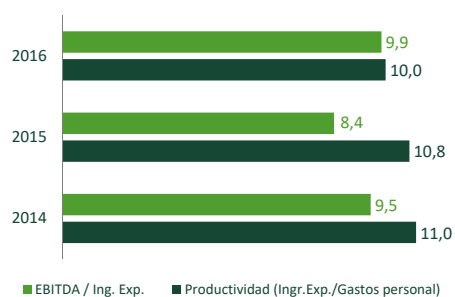
Número de empresas	I.201		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,38	1,45	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,87	0,91	0,89
Ratio de Tesorería	0,38	0,46	0,43
Solvencia	1,85	1,90	1,94
Coeficiente de endeudamiento	1,17	1,11	1,06
Autonomía financiera	0,85	0,90	0,94
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	27,58	31,08	31,67
Período medio cobros (días)	69,23	60,83	63,62
Período medio pagos (días)	96,95	91,69	93,99
Período medio almacén (días)	105,52	101,65	117,09
Autofinanciación del inmovilizado	1,11	1,12	1,11
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	84,47	84,31	82,47
Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,13	9,30	9,99
EBITDA / Ingresos de explotación	9,55	8,41	9,88
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,54	2,68	4,03
Rentabilidad económica	5,11	4,11	5,00
Margen neto de explotación	5,78	4,65	5,99
Rotación de activos (tanto por uno)	0,88	0,88	0,83
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,85	1,88	1,80
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,79	5,00	6,94
Efecto endeudamiento	3,93	2,48	4,08
Coste bruto de la deuda	2,15	1,87	2,31
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	242.372	244.209	219.546
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,70	1,69	1,76
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	10,96	10,75	10,01
Gastos de personal / empleado	22.835	23.510	22.832
Beneficios / Empleado	8.479	6.579	8.771
Activos por empleado	270.973	273.861	263.506

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

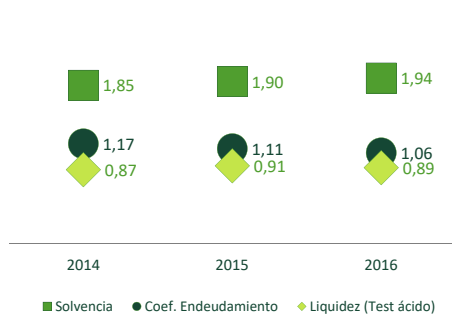


RATIOS DE EFICIENCIA



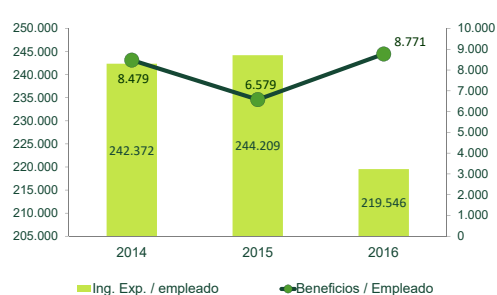
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	4.223	4.223	4.223
Ingresos de explotación (*)	4.364.528	5.035.269	5.600.693
Fondos propios (*)	1.891.893	2.020.162	2.159.539
Inversión intangible (*)	-23.177	-1.335	-10.967
Inversión material (*)	-15.251	57.427	75.710
Empresas con datos de empleo	3.479	3.482	3.518
Empleo medio	19,0	20,5	21,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.023	71,58	391.937	208.347
Pequeñas	837	19,82	2.878.120	2.052.327
Medianas	267	6,32	14.546.009	7.973.255
Grandes	96	2,27	168.480.527	48.367.127
Total	4.223	100,00	5.600.693	2.159.539

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Alimentación y bebidas	1.179	27,92	5.144.362	3.117.889
Extractivas	131	3,10	1.330.061	1.753.161
Fabricación maquinarias y otros	458	10,85	25.662.189	4.680.110
Fab. prod. para construcción	830	19,65	2.551.713	1.194.700
Manufactureras	706	16,72	1.751.226	1.052.576
Medioambientales	771	18,26	1.322.223	1.001.974
Químicas y farmacéuticas	148	3,50	8.684.346	3.806.395
Total	4.223	100,00	5.600.693	2.159.539

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

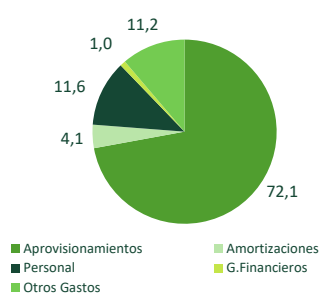
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.223				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.323.986	4.993.871	5.551.304	100,00	11,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	20.973	31.369	26.680	0,48	-14,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	15.865	18.045	16.658	0,30	-7,7
4. Aprovisionamientos (-)	-2.963.754	-3.470.191	-3.899.117	70,24	12,4
5. Otros ingresos de explotación	40.543	41.398	49.389	0,89	19,3
6. Gastos de personal (-)	-530.876	-579.170	-625.676	11,27	8,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-541.082	-594.824	-606.647	10,93	2,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-201.400	-211.229	-221.648	3,99	4,9
9-12. Otros resultados de explotación	19.655	21.103	19.411	0,35	-8,0
13. Resultados excepcionales	1.545	489	10.409	0,19	2.030,4
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	185.455	250.860	320.764	5,78	27,9
14. Ingresos financieros	27.811	24.090	24.767	0,45	2,8
15. Gastos financieros (-)	-71.326	-61.165	-53.284	0,96	-12,9
16-19. Otros resultados financieros	337	-13.922	-4.907	-0,09	64,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-43.178	-50.997	-33.424	-0,60	34,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	142.277	199.863	287.340	5,18	43,8
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-30.842	-51.020	-61.206	1,10	20,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	84.936	135.812	210.637	3,79	55,1

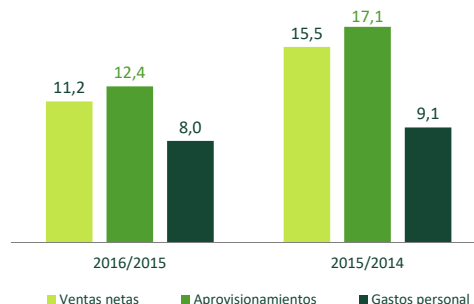
Valores medios en euros.

(*) 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.

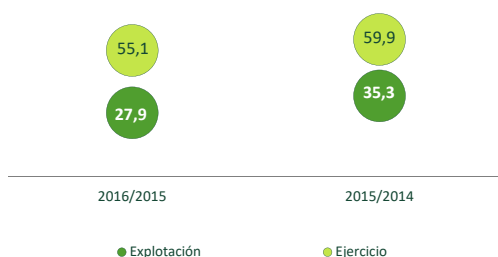
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



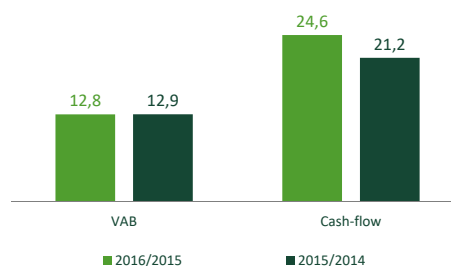
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



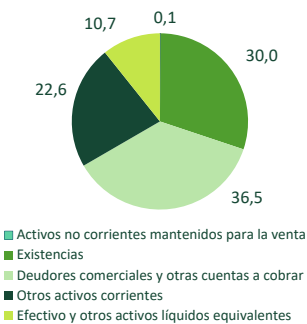
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

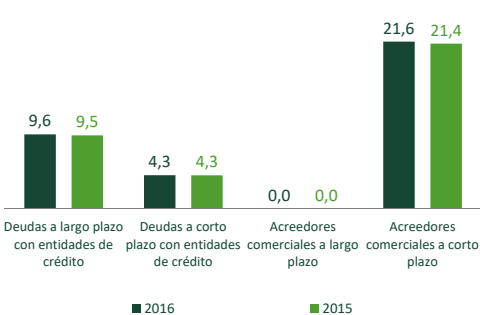
Número de empresas	4.223				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.684.991	2.713.283	2.813.230	52,14	3,7
I. Inmovilizado intangible	125.970	124.635	113.668	2,11	-8,8
II. Inmovilizado material	1.905.840	1.962.903	2.036.968	37,75	3,8
III. Inversiones inmobiliarias	25.412	25.775	27.420	0,51	6,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	627.309	599.580	633.835	11,75	5,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	460	390	1.339	0,02	243,4
B) ACTIVO CORRIENTE	2.213.675	2.468.058	2.582.418	47,86	4,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	6.430	3.062	2.949	0,05	-3,7
II. Existencias	650.936	725.360	775.048	14,36	6,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	868.973	940.245	942.888	17,47	0,3
IV-VI Otros activos corrientes	494.279	561.407	584.832	10,84	4,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	193.057	237.983	276.702	5,13	16,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	4.898.666	5.181.341	5.395.647	100,00	4,1
A) PATRIMONIO NETO	2.002.158	2.126.595	2.258.083	41,85	6,2
A-I) Fondos propios	1.891.893	2.020.162	2.159.539	40,02	6,9
I. Capital	577.072	609.499	624.764	11,58	2,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.425.085	1.517.096	1.633.319	30,27	7,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.382.839	1.300.950	1.272.618	23,59	-2,2
I. Provisiones a largo plazo	61.647	65.621	55.623	1,03	-15,2
II. Deudas a largo plazo	759.739	711.139	722.112	13,38	1,5
1. Deudas con entidades de crédito	519.858	491.524	518.557	9,61	5,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	239.881	219.615	203.555	3,77	-7,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	469.686	437.060	418.380	7,75	-4,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	6	0	54	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	91.761	87.131	76.449	1,42	-12,3
C) PASIVO CORRIENTE	1.513.669	1.753.796	1.864.946	34,56	6,3
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	61	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	30.781	26.989	28.198	0,52	4,5
III. Deudas a corto plazo	340.129	335.513	343.335	6,36	2,3
1. Deudas con entidades de crédito	235.058	222.988	233.268	4,32	4,6
2-3. Otras deudas a corto plazo	105.071	112.525	110.067	2,04	-2,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	218.267	280.604	322.553	5,98	14,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	922.416	1.107.437	1.167.057	21,63	5,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.015	3.253	3.804	0,07	16,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	4.898.666	5.181.341	5.395.647	100,00	4,1

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



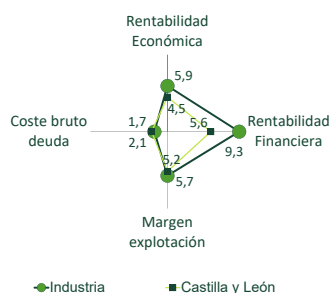
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

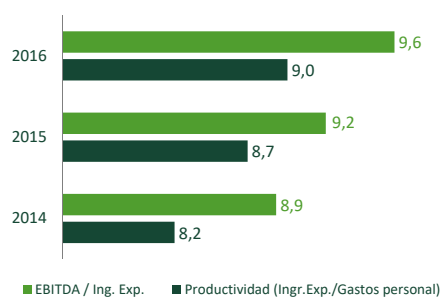
Número de empresas	4.223		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,46	1,41	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,03	0,99	0,97
Ratio de Tesorería	0,45	0,46	0,46
Solvencia	1,69	1,70	1,72
Coeficiente de endeudamiento	1,45	1,44	1,39
Autonomía financiera	0,69	0,70	0,72
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,62	28,94	27,78
Período medio cobros (días)	72,67	68,16	61,45
Período medio pagos (días)	96,06	99,44	94,54
Período medio almacén (días)	81,41	77,97	73,49
Autofinanciación del inmovilizado	0,99	1,02	1,05
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,30	80,73	80,45
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,16	11,50	11,17
EBITDA / Ingresos de explotación	8,88	9,20	9,64
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,95	2,70	3,76
Rentabilidad económica	3,79	4,84	5,94
Margen neto de explotación	4,25	4,98	5,73
Rotación de activos (tanto por uno)	0,89	0,97	1,04
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,97	2,04	2,17
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,24	6,39	9,33
Efecto endeudamiento	3,32	4,56	6,78
Coste bruto de la deuda	2,46	2,00	1,70
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	271.704	290.330	304.491
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,62	1,68	1,75
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,22	8,69	8,95
Gastos de personal / empleado	33.685	33.892	34.553
Beneficios / Empleado	4.852	7.433	10.841
Activos por empleado	275.181	273.109	270.909

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

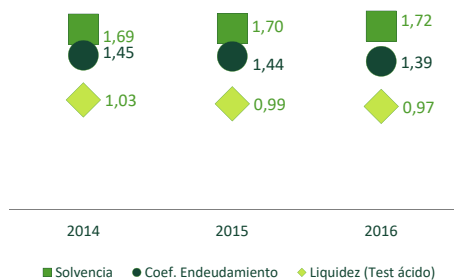


RATIOS DE EFICIENCIA



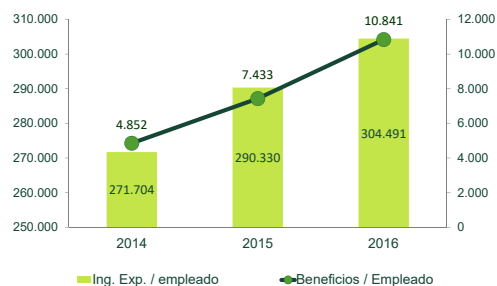
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	3.397	3.397	3.397
Ingresos de explotación (*)	572.374	587.460	590.821
Fondos propios (*)	649.716	635.317	633.748
Inversión intangible (*)	425	-148	-1.149
Inversión material (*)	-13.538	-2.198	-4.065
Empresas con datos de empleo	2.959	3.001	3.026
Empleo medio	5,8	6,2	6,1

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.898	85,31	334.289	164.135
Pequeñas	410	12,07	1.572.696	2.138.287
Medianas	80	2,36	3.823.437	7.826.814
Grandes	9	0,26	9.729.691	19.370.535
Total	3.397	100,00	590.821	633.748

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Actividades const. Especializada	1.698	49,99	550.770	301.105
Construcción de edificios	1.579	46,48	526.899	910.356
Ingeniería civil	120	3,53	1.998.638	1.700.932
Total	3.397	100,00	590.821	633.748

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

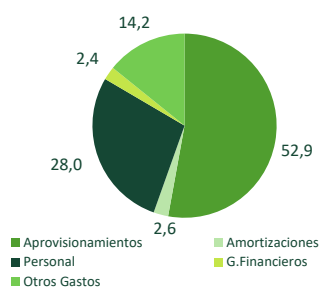
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.397				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	558.999	574.539	577.891	100,00	0,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-7.352	-4.167	842	0,15	120,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.083	1.862	1.304	0,23	-30,0
4. Aprovisionamientos (-)	-318.777	-315.527	-311.377	53,88	-1,3
5. Otros ingresos de explotación	13.375	12.921	12.929	2,24	0,1
6. Gastos de personal (-)	-151.213	-162.237	-164.984	28,55	1,7
7. Otros gastos de explotación (-)	-84.916	-92.149	-83.667	14,48	-9,2
8. Amortización del inmovilizado (-)	-17.561	-16.025	-15.258	2,64	-4,8
9-12. Otros resultados de explotación	5.394	2.207	3.136	0,54	42,1
13. Resultados excepcionales	5.646	4.560	8.191	1,42	79,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	4.678	5.984	29.009	5,02	384,8
14. Ingresos financieros	9.662	6.617	5.514	0,95	-16,7
15. Gastos financieros (-)	-19.701	-24.695	-13.825	2,39	-44,0
16-19. Otros resultados financieros	-3.963	-1.484	-3.128	-0,54	-110,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-14.002	-19.562	-11.439	-1,98	41,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-9.325	-13.579	17.570	3,04	229,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.161	-1.803	-4.564	0,79	153,1
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-12.486	-15.382	13.006	2,25	184,6

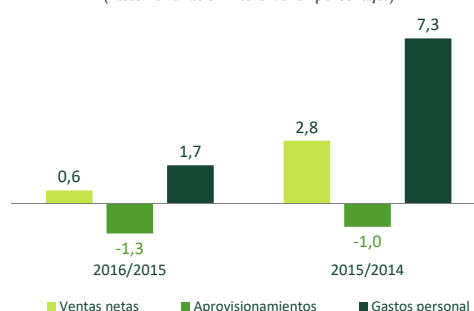
Valores medios en euros.

(*) 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.

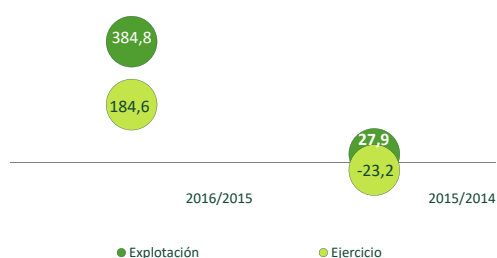
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



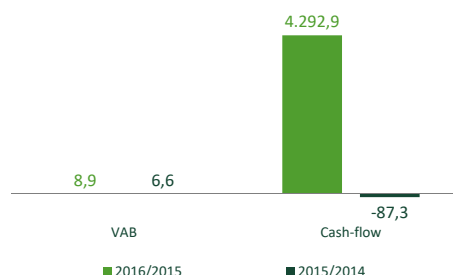
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

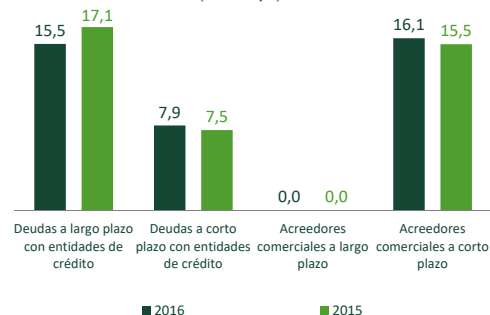
Número de empresas	3.397				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	542.010	544.358	557.958	38,32	2,5
I. Inmovilizado intangible	37.300	37.152	36.003	2,47	-3,1
II. Inmovilizado material	210.807	209.896	209.295	14,37	-0,3
III. Inversiones inmobiliarias	87.488	86.201	82.737	5,68	-4,0
IV-VI. Otros activos no corrientes	205.486	210.953	229.743	15,78	8,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	929	156	179	0,01	14,9
B) ACTIVO CORRIENTE	972.531	944.397	898.062	61,68	-4,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	458	470	532	0,04	13,2
II. Existencias	554.818	517.099	475.728	32,67	-8,0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	196.027	194.962	196.070	13,47	0,6
IV-VI Otros activos corrientes	130.188	126.330	118.469	8,14	-6,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	91.040	105.535	107.263	7,37	1,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.514.540	1.488.756	1.456.020	100,00	-2,2
A) PATRIMONIO NETO	644.709	633.119	630.817	43,32	-0,4
A-I) Fondos propios	649.716	635.317	633.748	43,53	-0,2
I. Capital	189.662	192.143	193.568	13,29	0,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	455.047	440.976	437.249	30,03	-0,8
B) PASIVO NO CORRIENTE	412.172	391.579	368.612	25,32	-5,9
I. Provisiones a largo plazo	5.251	4.921	4.448	0,31	-9,6
II. Deudas a largo plazo	358.010	350.838	325.656	22,37	-7,2
1. Deudas con entidades de crédito	313.511	254.855	226.371	15,55	-11,2
2-3. Otras deudas a largo plazo	44.499	95.983	99.285	6,82	3,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	35.945	23.879	26.361	1,81	10,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	485	526	405	0,03	-22,9
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	12.480	11.416	11.741	0,81	2,8
C) PASIVO CORRIENTE	457.659	464.057	456.592	31,36	-1,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	19	18	17	0,00	-5,2
II. Provisiones a corto plazo	4.764	4.787	3.576	0,25	-25,3
III. Deudas a corto plazo	186.617	187.655	190.685	13,10	1,6
1. Deudas con entidades de crédito	110.798	111.800	115.588	7,94	3,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	75.819	75.856	75.097	5,16	-1,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	34.265	40.288	28.021	1,92	-30,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	231.683	231.045	234.072	16,08	1,3
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	312	263	221	0,02	-16,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.514.540	1.488.756	1.456.020	100,00	-2,2

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



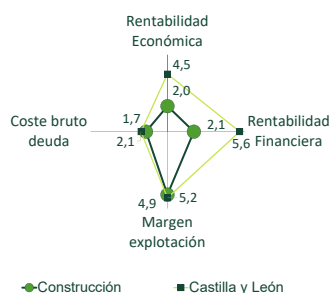
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

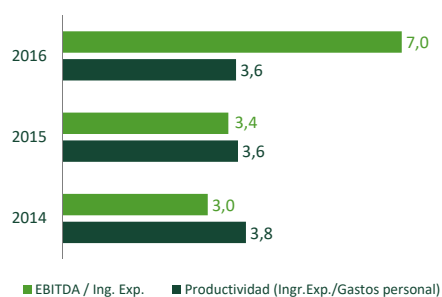
Número de empresas	3.397		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	2,13	2,04	1,97
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,92	0,92
Ratio de Tesorería	0,48	0,50	0,49
Solvencia	1,74	1,74	1,76
Coeficiente de endeudamiento	1,35	1,35	1,31
Autonomía financiera	0,74	0,74	0,76
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	52,94	50,86	49,16
Período medio cobros (días)	125,01	121,13	121,13
Período medio pagos (días)	209,48	206,86	216,27
Período medio almacén (días)	563,13	534,31	492,25
Autofinanciación del inmovilizado	2,60	2,56	2,57
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	70,53	69,40	66,86
Gastos de personal / Ingresos de explotación	26,42	27,62	27,92
EBITDA / Ingresos de explotación	3,00	3,42	7,01
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-2,18	-2,62	2,20
Rentabilidad económica	0,31	0,40	1,99
Margen neto de explotación	0,82	1,02	4,91
Rotación de activos (tanto por uno)	0,38	0,39	0,41
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,59	0,62	0,66
Rentabilidad financiera después de impuestos	-1,94	-2,43	2,06
Efecto endeudamiento	-1,76	-2,55	0,79
Coste bruto de la deuda	2,26	2,89	1,68
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	107.265	101.748	101.548
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,12	1,11	1,19
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,79	3,62	3,58
Gastos de personal / empleado	29.452	28.907	29.601
Beneficios / Empleado	195	-1.873	2.151
Activos por empleado	256.468	233.113	225.425

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

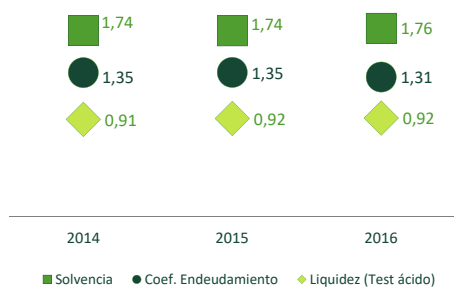


RATIOS DE EFICIENCIA



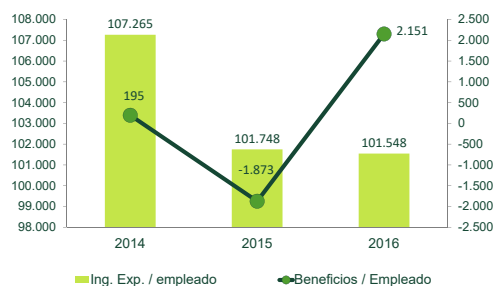
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	6.479	6.479	6.479
Ingresos de explotación (*)	2.323.715	2.457.213	2.614.096
Fondos propios (*)	503.394	532.614	565.438
Inversión intangible (*)	87	1.098	-4.656
Inversión material (*)	4.340	11.370	14.171
Empresas con datos de empleo	5.859	5.907	5.946
Empleo medio	7,0	7,3	7,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	5.043	77,84	508.741	163.286
Pequeñas	1.212	18,71	3.559.615	1.109.196
Medianas	196	3,03	18.360.286	4.249.893
Grandes	28	0,43	230.652.899	23.667.852
Total	6.479	100,00	2.614.096	565.438

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Comercio al por mayor	2.865	44,22	3.253.171	858.776
Comercio al por menor	2.477	38,23	1.234.808	289.362
Venta y reparación de vehículos	1.137	17,55	4.008.598	427.731
Total	6.479	100,00	2.614.096	565.438

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

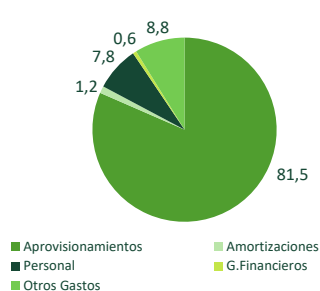
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.479				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.296.958	2.429.484	2.585.937	100,00	6,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	6.430	4.330	3.599	0,14	-16,9
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.804	1.433	1.685	0,07	17,6
4. Aprovisionamientos (-)	-1.875.040	-1.970.369	-2.099.999	81,21	6,6
5. Otros ingresos de explotación	26.757	27.729	28.160	1,09	1,6
6. Gastos de personal (-)	-180.259	-188.780	-200.260	7,74	6,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-206.431	-220.359	-226.944	8,78	3,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-26.548	-26.752	-31.831	1,23	19,0
9-12. Otros resultados de explotación	1.095	1.207	2.360	0,09	95,5
13. Resultados excepcionales	1.539	489	1.221	0,05	149,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	46.306	58.412	63.928	2,47	9,4
14. Ingresos financieros	5.629	4.158	3.871	0,15	-6,9
15. Gastos financieros (-)	-19.362	-16.808	-16.200	0,63	-3,6
16-19. Otros resultados financieros	253	-1.465	187	0,01	112,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.480	-14.115	-12.141	-0,47	14,0
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	32.825	44.297	51.786	2,00	16,9
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.874	-13.571	-16.731	0,65	23,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	20.951	30.726	35.056	1,36	14,1

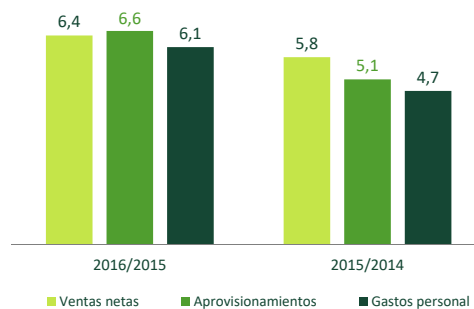
Valores medios en euros.

(*) 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.

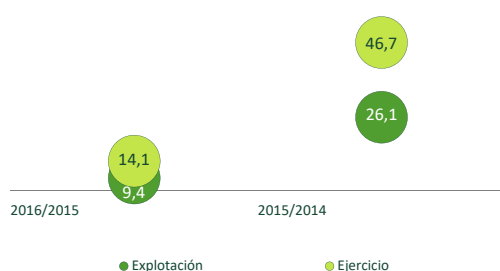
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



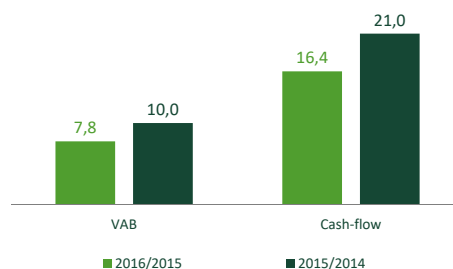
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



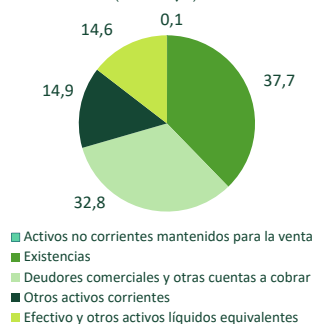
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

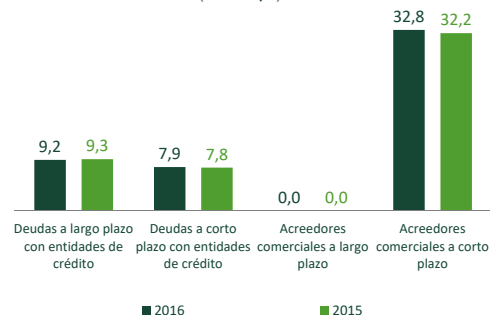
Número de empresas	6.479				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	471.118	488.933	504.415	34,24	3,2
I. Inmovilizado intangible	48.617	49.715	45.059	3,06	-9,4
II. Inmovilizado material	305.862	316.034	330.123	22,41	4,5
III. Inversiones inmobiliarias	18.933	20.130	20.212	1,37	0,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	97.679	102.990	108.753	7,38	5,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	28	63	268	0,02	323,7
B) ACTIVO CORRIENTE	838.048	892.380	968.828	65,76	8,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	443	673	542	0,04	-19,4
II. Existencias	315.781	340.345	364.987	24,77	7,2
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	306.660	306.568	317.720	21,57	3,6
IV-VI. Otros activos corrientes	106.704	125.270	144.582	9,81	15,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	108.459	119.524	140.996	9,57	18,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.309.167	1.381.313	1.473.243	100,00	6,7
A) PATRIMONIO NETO	509.408	538.260	571.682	38,80	6,2
A-I) Fondos propios	503.394	532.614	565.438	38,38	6,2
I. Capital	110.320	113.706	116.697	7,92	2,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	399.088	424.554	454.985	30,88	7,2
B) PASIVO NO CORRIENTE	202.898	203.071	211.476	14,35	4,1
I. Provisiones a largo plazo	4.241	4.478	5.427	0,37	21,2
II. Deudas a largo plazo	177.691	175.446	184.132	12,50	5,0
1. Deudas con entidades de crédito	132.776	128.727	135.426	9,19	5,2
2-3. Otras deudas a largo plazo	44.915	46.719	48.706	3,31	4,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13.731	16.233	15.086	1,02	-7,1
VI. Acreedores comerciales no corrientes	102	106	66	0,00	-37,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.133	6.809	6.765	0,46	-0,6
C) PASIVO CORRIENTE	596.861	639.981	690.084	46,84	7,8
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	106	120	112	0,01	-6,7
II. Provisiones a corto plazo	5.364	7.928	11.171	0,76	40,9
III. Deudas a corto plazo	149.573	167.944	176.769	12,00	5,3
1. Deudas con entidades de crédito	91.692	107.665	116.278	7,89	8,0
2-3. Otras deudas a corto plazo	57.880	60.279	60.491	4,11	0,4
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	19.294	18.674	18.235	1,24	-2,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	421.690	444.527	482.838	32,77	8,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	835	789	959	0,07	21,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.309.167	1.381.313	1.473.243	100,00	6,7

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



COMERCIO



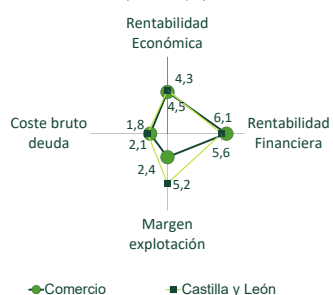
SECTORES

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

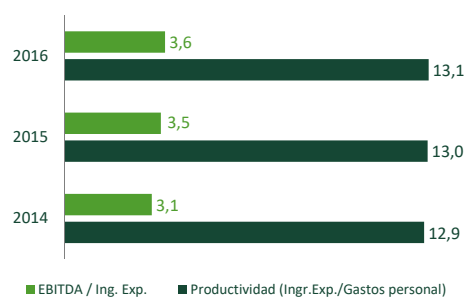
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	6.479		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,40	1,39	1,40
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,87	0,86	0,87
Ratio de Tesorería	0,36	0,38	0,41
Solvencia	1,64	1,64	1,63
Coeficiente de endeudamiento	1,57	1,57	1,58
Autonomía financiera	0,64	0,64	0,63
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,78	28,28	28,77
Período medio cobros (días)	48,17	45,54	44,36
Período medio pagos (días)	73,95	74,06	75,74
Período medio almacén (días)	62,31	63,84	64,19
Autofinanciación del inmovilizado	1,44	1,47	1,52
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	89,58	89,15	89,02
Gastos de personal / Ingresos de explotación	7,76	7,68	7,66
EBITDA / Ingresos de explotación	3,14	3,46	3,61
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,90	1,25	1,34
Rentabilidad económica	3,54	4,23	4,34
Margen neto de explotación	1,99	2,38	2,45
Rotación de activos (tanto por uno)	1,77	1,78	1,77
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,77	2,75	2,70
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,11	5,71	6,13
Efecto endeudamiento	2,91	4,00	4,72
Coste bruto de la deuda	2,42	1,99	1,80
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	353.240	360.831	366.733
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,34	1,41	1,43
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	12,89	13,02	13,05
Gastos de personal / empleado	27.637	27.673	28.168
Beneficios / Empleado	3.135	4.461	4.848
Activos por empleado	197.266	200.949	204.764

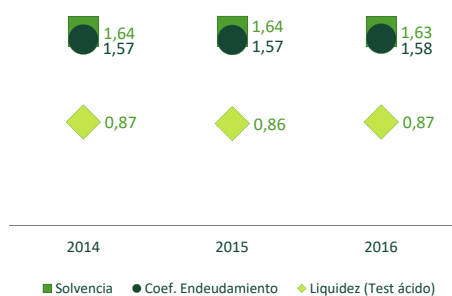
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



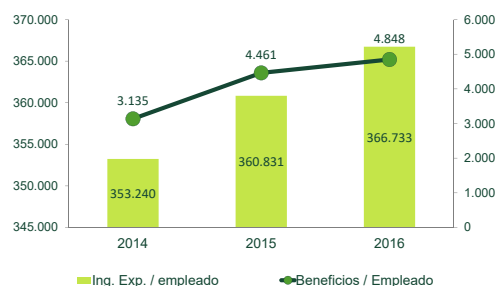
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	8.243	8.243	8.243
Ingresos de explotación (*)	665.143	717.285	768.343
Fondos propios (*)	990.496	1.026.897	1.062.428
Inversión intangible (*)	-17.952	-11.298	-14.787
Inversión material (*)	7.422	15.114	12.508
Empresas con datos de empleo	7.131	7.215	7.217
Empleo medio	9,8	10,4	11,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	7.004	84,97	313.270	149.625
Pequeñas	1.011	12,26	1.781.957	2.169.141
Medianas	179	2,17	5.333.712	8.772.575
Grandes	49	0,59	28.224.805	80.537.311
Total	8.243	100,00	768.343	1.062.428

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Servicios avanzados a empresas	2.173	26,36	705.423	1.678.738
Transporte, comunicac. y relac.	1.313	15,93	1.452.576	910.886
Otros servicios	4.757	57,71	608.227	822.725
Total	8.243	100,00	768.343	1.062.428

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

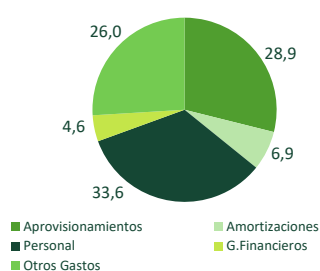
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	8.243				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	621.489	670.616	717.113	100,00	6,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-1.794	51	-1.614	-0,23	-3.268,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.492	1.879	1.803	0,25	-4,0
4. Aprovisionamientos (-)	-179.724	-198.125	-209.884	29,27	5,9
5. Otros ingresos de explotación	43.654	46.669	51.230	7,14	9,8
6. Gastos de personal (-)	-217.030	-228.494	-244.328	34,07	6,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-164.711	-175.950	-188.617	26,30	7,2
8. Amortización del inmovilizado (-)	-43.503	-44.084	-50.270	7,01	14,0
9-12. Otros resultados de explotación	-7.453	-216	260	0,04	220,3
13. Resultados excepcionales	1.377	4.549	2.716	0,38	-40,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	53.798	76.894	78.408	10,93	2,0
14. Ingresos financieros	20.370	18.943	15.763	2,20	-16,8
15. Gastos financieros (-)	-33.177	-32.621	-33.361	4,65	2,3
16-19. Otros resultados financieros	-1.028	-26.552	-25.811	-3,60	2,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.836	-40.230	-43.409	-6,05	-7,9
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	39.962	36.664	34.999	4,88	-4,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.513	-7.426	-10.309	1,44	38,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	29.449	29.239	24.689	3,44	-15,6

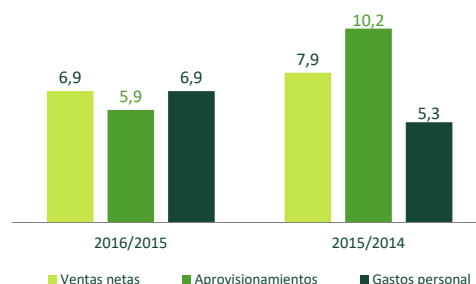
Valores medios en euros.

(*) 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.

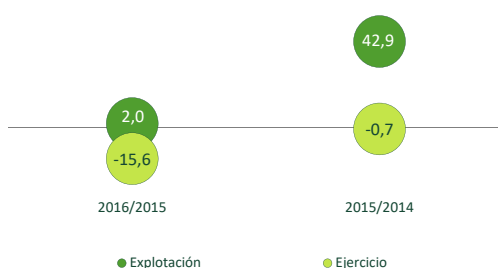
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



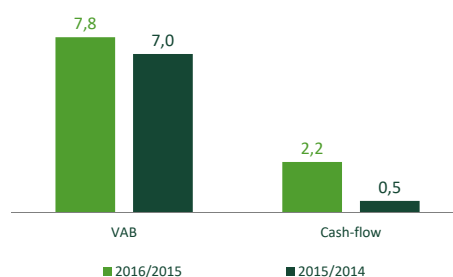
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

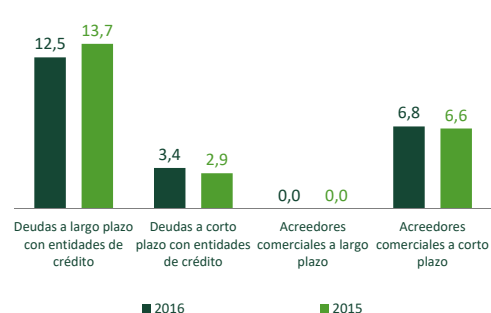
Número de empresas	8.243				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.652.397	1.741.610	1.763.684	77,03	1,3
I. Inmovilizado intangible	224.632	213.335	198.548	8,67	-6,9
II. Inmovilizado material	419.085	432.870	442.160	19,31	2,1
III. Inversiones inmobiliarias	143.208	144.537	147.755	6,45	2,2
IV-VI. Otros activos no corrientes	840.398	924.367	947.880	41,40	2,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	25.072	26.501	27.341	1,19	3,2
B) ACTIVO CORRIENTE	469.029	503.826	525.942	22,97	4,4
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.517	1.517	1.279	0,06	-15,7
II. Existencias	62.829	62.215	57.271	2,50	-7,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	150.909	152.736	159.734	6,98	4,6
IV-VI. Otros activos corrientes	153.788	154.839	161.852	7,07	4,5
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	99.987	132.519	145.806	6,37	10,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.121.426	2.245.436	2.289.627	100,00	2,0
A) PATRIMONIO NETO	1.024.329	1.061.866	1.096.115	47,87	3,2
A-I) Fondos propios	990.496	1.026.897	1.062.428	46,40	3,5
I. Capital	412.281	417.569	437.359	19,10	4,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	612.049	644.297	658.756	28,77	2,2
B) PASIVO NO CORRIENTE	667.956	796.781	786.859	34,37	-1,2
I. Provisiones a largo plazo	27.989	45.747	39.839	1,74	-12,9
II. Deudas a largo plazo	357.966	417.924	398.406	17,40	-4,7
I. Deudas con entidades de crédito	264.018	306.703	287.099	12,54	-6,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	93.947	111.221	111.307	4,86	0,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	259.113	310.698	324.943	14,19	4,6
VI. Acreedores comerciales no corrientes	32	31	155	0,01	396,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	22.855	22.380	23.516	1,03	5,1
C) PASIVO CORRIENTE	429.141	386.788	406.653	17,76	5,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	391	360	349	0,02	-3,3
II. Provisiones a corto plazo	3.291	2.697	2.415	0,11	-10,5
III. Deudas a corto plazo	155.738	129.206	140.416	6,13	8,7
I. Deudas con entidades de crédito	81.166	65.772	77.152	3,37	17,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	74.572	63.435	63.264	2,76	-0,3
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	114.726	102.270	104.301	4,56	2,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	152.288	149.104	155.912	6,81	4,6
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.706	3.150	3.259	0,14	3,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.121.426	2.245.436	2.289.627	100,00	2,0

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



SERVICIOS



SECTORES

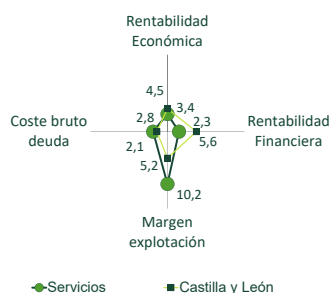
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

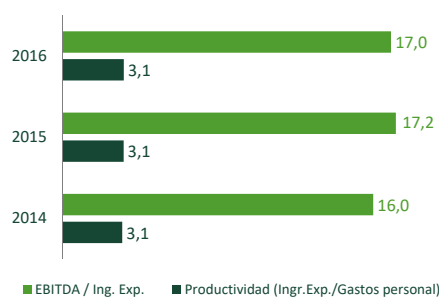
Número de empresas	8.243		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,09	1,30	1,29
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,94	1,14	1,15
Ratio de Tesorería	0,59	0,74	0,76
Solvencia	1,93	1,90	1,92
Coficiente de endeudamiento	1,07	1,11	1,09
Autonomía financiera	0,93	0,90	0,92
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	8,50	23,23	22,68
Período medio cobros (días)	82,81	77,72	75,88
Período medio pagos (días)	161,38	145,49	142,81
Período medio almacén (días)	129,88	114,26	97,31
Autofinanciación del inmovilizado	1,59	1,64	1,71
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	51,78	52,15	51,87
Gastos de personal / Ingresos de explotación	32,63	31,86	31,80
EBITDA / Ingresos de explotación	16,05	17,22	16,97
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,43	4,08	3,21
Rentabilidad económica	2,54	3,42	3,42
Margen neto de explotación	8,09	10,72	10,20
Rotación de activos (tanto por uno)	0,31	0,32	0,34
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,42	1,42	1,46
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,87	2,75	2,25
Efecto endeudamiento	1,37	0,03	-0,23
Coste bruto de la deuda	3,02	2,76	2,80
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	75.532	76.369	76.473
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,48	1,50	1,51
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,06	3,14	3,14
Gastos de personal / empleado	25.148	24.836	24.899
Beneficios / Empleado	3.796	2.925	2.140
Activos por empleado	215.792	214.426	207.323

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

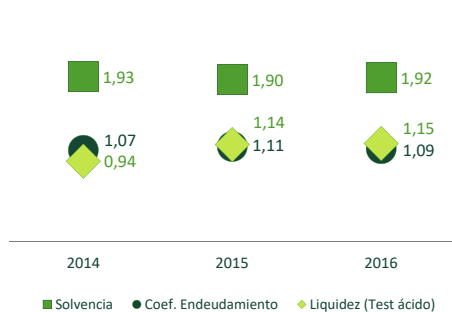


RATIOS DE EFICIENCIA



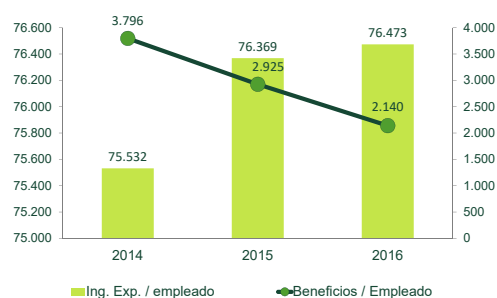
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)





Provincias



Informe Económico-Financiero de la Empresa



ÁVILA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	1.266	1.266	1.266
Ingresos de explotación (*)	745.389	788.348	808.743
Fondos propios (*)	344.816	359.755	380.519
Inversión intangible (*)	-1.128	-990	167
Inversión material (*)	14	6.469	10.580
Empresas con datos de empleo	1.101	1.087	1.075
Empleo medio	6,1	6,4	6,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.090	86,10	367.548	130.662
Pequeñas	158	12,48	2.692.914	1.284.672
Medianas	17	1,34	11.554.319	4.680.994
Grandes	1	0,08	1.338.019	56.759.584
Total	1.266	100,00	808.743	380.519

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	75	5,92	699.520	594.332
Industria	197	15,56	992.135	462.560
Construcción	225	17,77	471.362	250.415
Comercio	378	29,86	1.295.269	325.909
Servicios	391	30,88	461.091	425.832
Total	1.266	100,00	808.743	380.519

(*) Valores medios en euros.

ÁVILA



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

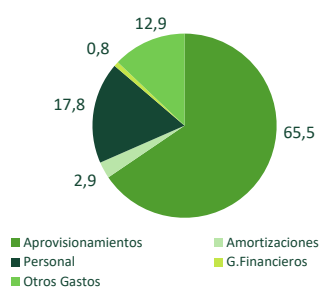
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.266				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	732.845	776.607	796.104	100,00	2,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.938	2.567	2.485	0,31	-3,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.796	2.431	2.097	0,26	-13,7
4. Aprovisionamientos (-)	-488.044	-506.136	-519.358	65,24	2,6
5. Otros ingresos de explotación	12.544	11.742	12.639	1,59	7,6
6. Gastos de personal (-)	-129.365	-136.706	-141.294	17,75	3,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-95.132	-103.749	-102.285	12,85	-1,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-21.500	-22.632	-23.132	2,91	2,2
9-12. Otros resultados de explotación	574	380	1.169	0,15	208,0
13. Resultados excepcionales	649	2.297	1.243	0,16	-45,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	16.304	26.800	29.668	3,73	10,7
14. Ingresos financieros	1.722	1.566	1.743	0,22	11,3
15. Gastos financieros (-)	-8.375	-7.817	-6.688	0,84	-14,4
16-19. Otros resultados financieros	-352	-151	648	0,08	528,1
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-7.005	-6.402	-4.297	-0,54	32,9
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	9.299	20.397	25.372	3,19	24,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-4.245	-6.744	-6.183	0,78	-8,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	5.054	13.653	19.188	2,41	40,5

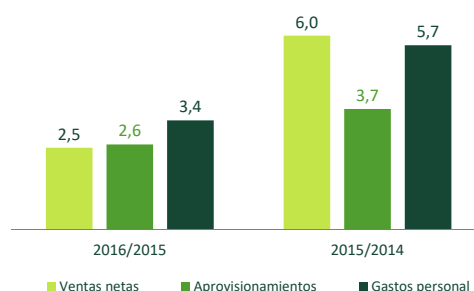
Valores medios en euros.

(*) 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.

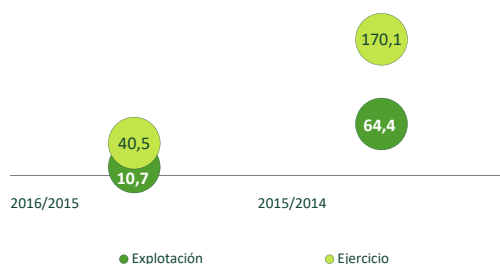
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS
(Porcentajes)



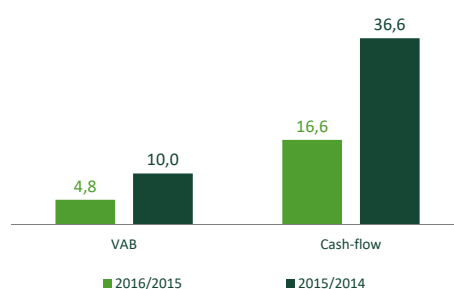
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD
(Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

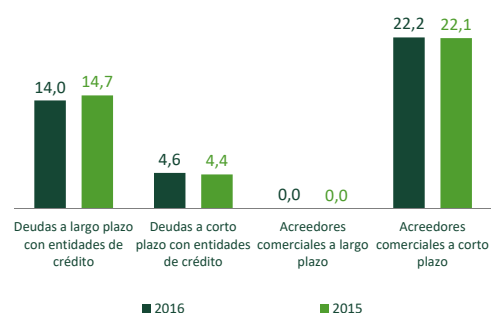
Número de empresas	1.266				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	438.697	442.877	460.518	50,12	4,0
I. Inmovilizado intangible	17.473	16.483	16.650	1,81	1,0
II. Inmovilizado material	269.522	277.143	288.701	31,42	4,2
III. Inversiones inmobiliarias	89.066	87.914	86.936	9,46	-1,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	62.606	61.310	68.225	7,43	11,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	30	28	6	0,00	-77,7
B) ACTIVO CORRIENTE	424.280	440.811	458.262	49,88	4,0
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	435	586	566	0,06	-3,5
II. Existencias	160.918	166.914	178.613	19,44	7,0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	155.199	153.993	154.853	16,85	0,6
IV-VI Otros activos corrientes	40.492	39.721	38.379	4,18	-3,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67.237	79.597	85.851	9,34	7,9
TOTAL ACTIVO (A + B)	862.977	883.689	918.780	100,00	4,0
A) PATRIMONIO NETO	358.008	374.544	394.835	42,97	5,4
A-I) Fondos propios	344.816	359.755	380.519	41,42	5,8
I. Capital	156.931	158.732	159.981	17,41	0,8
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	201.077	215.811	234.853	25,56	8,8
B) PASIVO NO CORRIENTE	212.816	207.477	209.946	22,85	1,2
I. Provisiones a largo plazo	4.198	3.868	4.466	0,49	15,5
II. Deudas a largo plazo	181.385	176.302	173.929	18,93	-1,3
1. Deudas con entidades de crédito	137.141	129.554	128.700	14,01	-0,7
2-3. Otras deudas a largo plazo	44.244	46.748	45.228	4,92	-3,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	22.205	21.864	26.471	2,88	21,1
VI. Acreedores comerciales no corrientes	7	0	181	0,02	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	5.021	5.442	4.899	0,53	-10,0
C) PASIVO CORRIENTE	292.154	301.668	313.999	34,18	4,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	541	541	541	0,06	0,0
II. Provisiones a corto plazo	730	1.550	838	0,09	-45,9
III. Deudas a corto plazo	91.198	96.132	99.852	10,87	3,9
1. Deudas con entidades de crédito	35.194	39.083	42.465	4,62	8,7
2-3. Otras deudas a corto plazo	56.004	57.049	57.387	6,25	0,6
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.805	7.579	8.371	0,91	10,5
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	192.134	195.157	203.710	22,17	4,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	746	710	687	0,07	-3,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	862.977	883.689	918.780	100,00	4,0

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



ÁVILA

cbcyf

PROVINCIAS

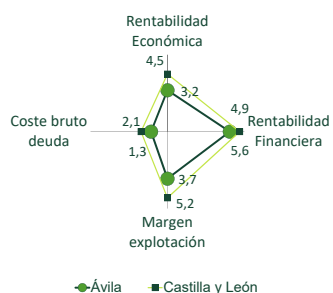
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

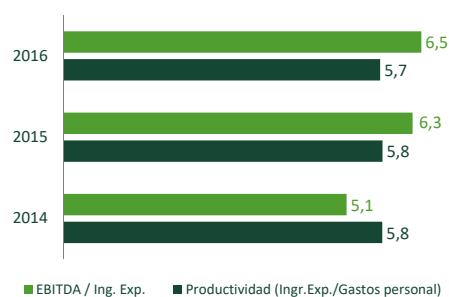
Número de empresas	1.266		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,45	1,46	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,90	0,91	0,89
Ratio de Tesorería	0,37	0,40	0,40
Solvencia	1,71	1,74	1,75
Coeficiente de endeudamiento	1,41	1,36	1,33
Autonomía financiera	0,71	0,74	0,75
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,14	31,57	31,48
Período medio cobros (días)	76,00	71,30	69,89
Período medio pagos (días)	120,25	116,80	119,61
Período medio almacén (días)	122,66	121,81	128,42
Autofinanciación del inmovilizado	1,25	1,28	1,29
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,24	77,36	76,87
Gastos de personal / Ingresos de explotación	17,36	17,34	17,47
EBITDA / Ingresos de explotación	5,12	6,31	6,47
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,68	1,73	2,37
Rentabilidad económica	1,89	3,03	3,23
Margen neto de explotación	2,19	3,40	3,67
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,89	0,88
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,76	1,79	1,76
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,41	3,65	4,86
Efecto endeudamiento	0,71	2,41	3,20
Coste bruto de la deuda	1,66	1,54	1,28
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	137.314	134.777	134.731
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,25	1,31	1,32
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,76	5,77	5,72
Gastos de personal / empleado	23.956	23.919	23.969
Beneficios / Empleado	1.007	2.273	3.216
Activos por empleado	153.339	148.008	151.042

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

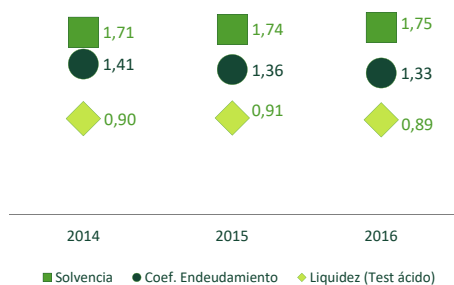


RATIOS DE EFICIENCIA



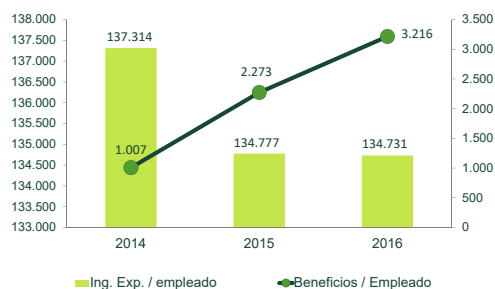
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

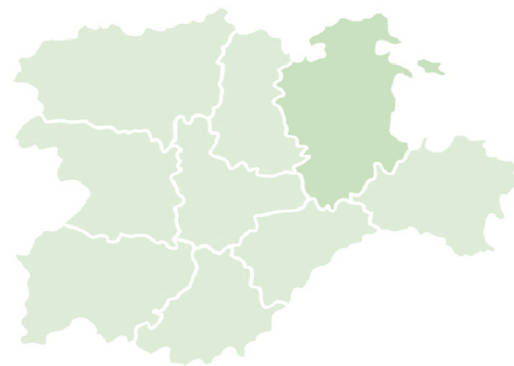
(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

BURGOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	4.014	4.014	4.014
Ingresos de explotación (*)	2.137.498	2.276.413	2.425.315
Fondos propios (*)	1.447.291	1.474.200	1.463.406
Inversión intangible (*)	-10.037	-14.126	-27.359
Inversión material (*)	-12.552	21.373	28.142
Empresas con datos de empleo	3.458	3.516	3.513
Empleo medio	11,0	11,5	11,9

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.118	77,68	400.741	149.751
Pequeñas	661	16,47	2.742.637	1.642.068
Medianas	176	4,38	11.852.377	6.633.317
Grandes	59	1,47	77.742.432	53.463.007
Total	4.014	100,00	2.425.315	1.463.406

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	118	2,94	889.158	1.013.505
Industria	800	19,93	5.804.470	2.184.880
Construcción	584	14,55	662.609	792.892
Comercio	1.039	25,88	2.830.970	770.689
Servicios	1.473	36,70	1.125.850	1.862.063
Total	4.014	100,00	2.425.315	1.463.406

(*) Valores medios en euros.

BURGOS



PROVINCIA

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

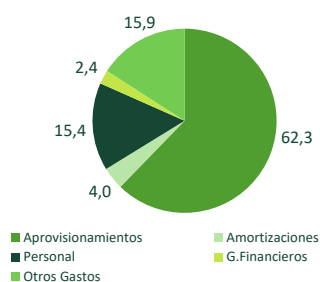
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.014				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.085.462	2.222.992	2.361.710	100,00	6,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-8.514	-4.313	1.362	0,06	131,6
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.890	5.755	4.166	0,18	-27,6
4. Aprovisionamientos (-)	-1.305.995	-1.370.207	-1.448.409	61,33	5,7
5. Otros ingresos de explotación	52.036	53.421	63.605	2,69	19,1
6. Gastos de personal (-)	-324.405	-340.197	-358.681	15,19	5,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-332.454	-348.691	-370.084	15,67	6,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-83.286	-82.020	-92.073	3,90	12,3
9-12. Otros resultados de explotación	-4.922	6.666	-800	-0,03	-112,0
13. Resultados excepcionales	3.295	1.884	1.385	0,06	-26,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	88.108	145.290	162.180	6,87	11,6
14. Ingresos financieros	31.949	22.279	18.174	0,77	-18,4
15. Gastos financieros (-)	-58.016	-53.738	-56.868	2,41	5,8
16-19. Otros resultados financieros	8.029	-45.497	-51.119	-2,16	-12,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-18.038	-76.956	-89.813	-3,80	-16,7
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	70.070	68.334	72.367	3,06	5,9
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-21.649	-20.550	-24.457	1,04	19,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	20.542	36.464	31.606	1,34	-13,3

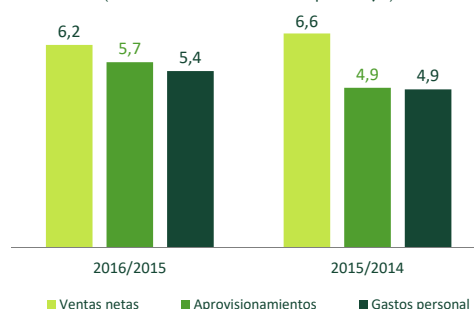
Valores medios en euros.

(*) 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.

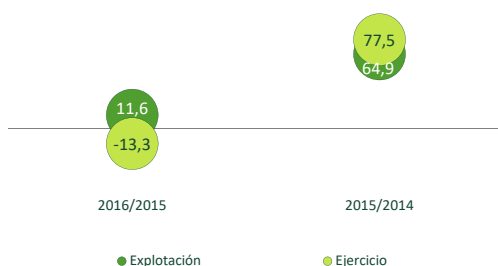
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



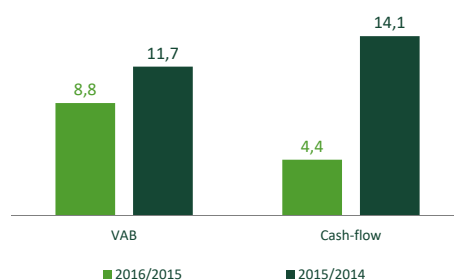
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



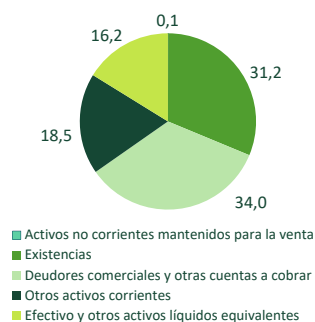
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

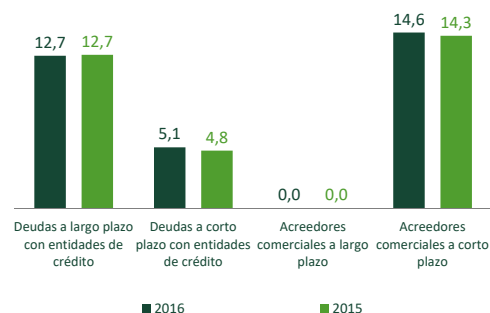
Número de empresas	4.014				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.190.672	2.322.363	2.346.268	63,79	1,0
I. Inmovilizado intangible	317.838	303.712	276.353	7,51	-9,0
II. Inmovilizado material	744.587	764.179	792.604	21,55	3,7
III. Inversiones inmobiliarias	64.921	66.703	66.420	1,81	-0,4
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.063.035	1.186.115	1.209.738	32,89	2,0
VII. Deudores comerciales no corrientes	290	1.654	1.153	0,03	-30,3
B) ACTIVO CORRIENTE	1.268.738	1.314.062	1.331.814	36,21	1,4
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.698	923	639	0,02	-30,8
II. Existencias	426.666	434.429	415.625	11,30	-4,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	427.775	443.811	453.282	12,32	2,1
IV-VI. Otros activos corrientes	259.996	242.270	246.700	6,71	1,8
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	152.603	192.629	215.567	5,86	11,9
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.459.410	3.636.424	3.678.082	100,00	1,1
A) PATRIMONIO NETO	1.520.156	1.544.578	1.531.829	41,65	-0,8
A-I) Fondos propios	1.447.291	1.474.200	1.463.406	39,79	-0,7
I. Capital	489.247	481.490	486.334	13,22	1,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.030.909	1.063.088	1.045.494	28,42	-1,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	920.245	1.108.539	1.144.686	31,12	3,3
I. Provisiones a largo plazo	41.987	41.422	43.235	1,18	4,4
II. Deudas a largo plazo	525.562	627.616	616.741	16,77	-1,7
1. Deudas con entidades de crédito	400.524	463.609	466.126	12,67	0,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	125.038	164.007	150.615	4,09	-8,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	311.784	397.695	446.415	12,14	12,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	466	452	372	0,01	-17,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	40.446	41.355	37.923	1,03	-8,3
C) PASIVO CORRIENTE	1.019.009	983.307	1.001.567	27,23	1,9
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	148	113	113	0,00	0,0
II. Provisiones a corto plazo	25.340	19.871	22.556	0,61	13,5
III. Deudas a corto plazo	328.546	279.477	279.636	7,60	0,1
1. Deudas con entidades de crédito	209.102	174.706	186.833	5,08	6,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	119.444	104.772	92.803	2,52	-11,4
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	153.528	158.130	158.278	4,30	0,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	508.775	521.040	536.932	14,60	3,1
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.672	4.675	4.052	0,11	-13,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.459.410	3.636.424	3.678.082	100,00	1,1

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



BURGOS



PROVINCIA

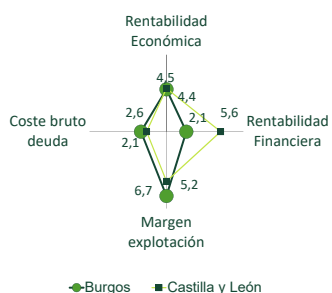
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

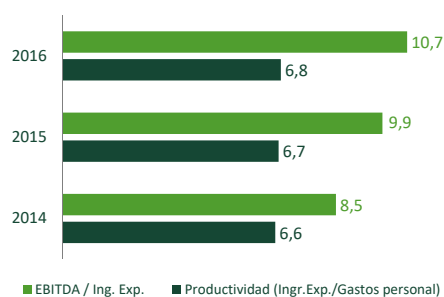
Número de empresas	4.014		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,25	1,34	1,33
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,82	0,89	0,91
Ratio de Tesorería	0,40	0,44	0,46
Solvencia	1,78	1,74	1,71
Coficiente de endeudamiento	1,28	1,35	1,40
Autonomía financiera	0,78	0,74	0,71
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	19,68	25,17	24,80
Período medio cobros (días)	73,05	71,16	68,22
Período medio pagos (días)	113,34	110,64	107,77
Período medio almacén (días)	120,63	116,38	103,40
Autofinanciación del inmovilizado	1,43	1,45	1,43
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,65	75,51	74,98
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,18	14,94	14,79
EBITDA / Ingresos de explotación	8,47	9,91	10,68
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,96	1,60	1,30
Rentabilidad económica	2,55	4,00	4,41
Margen neto de explotación	4,12	6,38	6,69
Rotación de activos (tanto por uno)	0,62	0,63	0,66
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,68	1,73	1,82
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,35	2,36	2,06
Efecto endeudamiento	2,06	0,43	0,31
Coste bruto de la deuda	2,99	2,57	2,65
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	218.074	221.594	228.012
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,54	1,64	1,69
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,59	6,69	6,76
Gastos de personal / empleado	33.739	33.477	34.148
Beneficios / Empleado	3.816	3.349	2.937
Activos por empleado	319.729	322.422	319.046

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

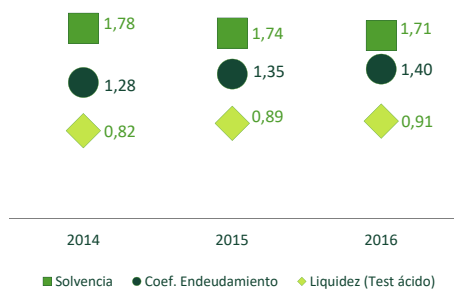


RATIOS DE EFICIENCIA



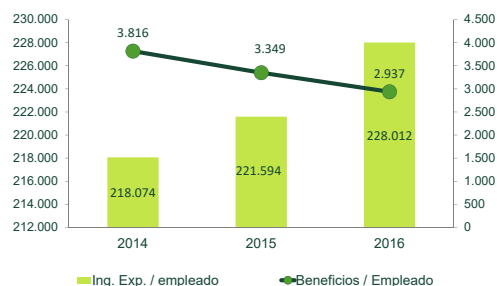
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

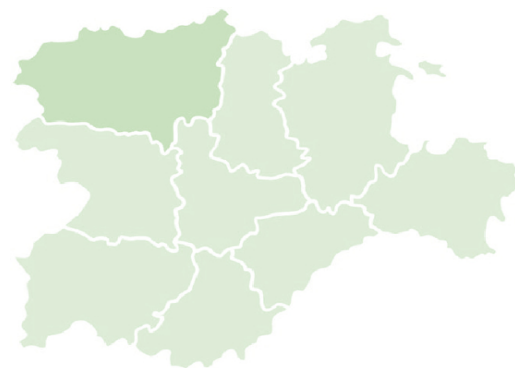
(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	4.141	4.141	4.141
Ingresos de explotación (*)	1.278.815	1.342.094	1.372.969
Fondos propios (*)	628.580	678.524	692.046
Inversión intangible (*)	-2.328	1.842	315
Inversión material (*)	-2.294	10.751	9.621
Empresas con datos de empleo	3.618	3.665	3.691
Empleo medio	7,8	8,3	9,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.464	83,65	376.633	165.800
Pequeñas	556	13,43	2.675.141	1.814.535
Medianas	101	2,44	10.901.468	7.883.529
Grandes	20	0,48	89.618.984	24.315.695
Total	4.141	100,00	1.372.969	692.046

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	103	2,49	724.204	293.945
Industria	670	16,18	2.405.448	845.301
Construcción	652	15,74	522.597	654.639
Comercio	1.254	30,28	2.215.998	487.726
Servicios	1.462	35,31	601.660	841.793
Total	4.141	100,00	1.372.969	692.046

(*) Valores medios en euros.

LEÓN



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

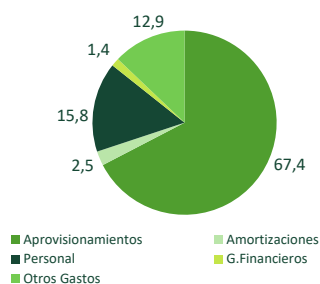
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.141				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.256.538	1.318.182	1.348.977	100,00	2,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-1.605	1.010	-568	-0,04	-156,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.532	1.486	1.628	0,12	9,6
4. Aprovisionamientos (-)	-886.601	-906.788	-906.532	67,20	0,0
5. Otros ingresos de explotación	22.278	23.912	23.992	1,78	0,3
6. Gastos de personal (-)	-178.741	-198.066	-212.105	15,72	7,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-153.843	-170.472	-173.250	12,84	1,6
8. Amortización del inmovilizado (-)	-32.596	-32.832	-34.090	2,53	3,8
9-12. Otros resultados de explotación	1.507	3.396	3.273	0,24	-3,6
13. Resultados excepcionales	1.529	7.391	12.984	0,96	75,7
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	29.998	47.219	64.309	4,77	36,2
14. Ingresos financieros	8.102	7.319	7.362	0,55	0,6
15. Gastos financieros (-)	-21.075	-20.022	-19.371	1,44	-3,3
16-19. Otros resultados financieros	6.402	418	1.211	0,09	189,8
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-6.571	-12.286	-10.798	-0,80	12,1
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	23.427	34.933	53.511	3,97	53,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-5.363	-10.579	-11.766	0,87	11,2
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	18.064	24.354	41.745	3,09	71,4

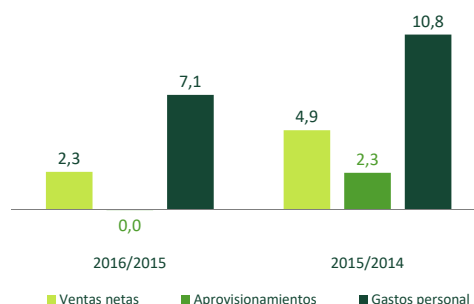
Valores medios en euros.

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

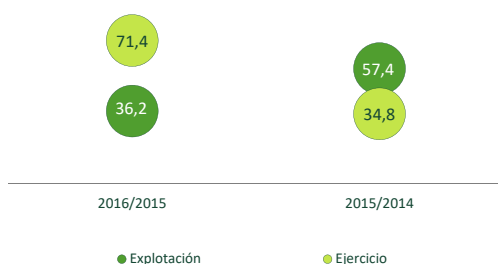
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



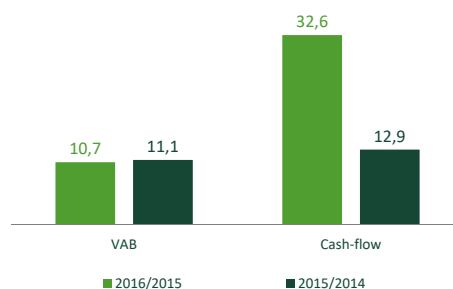
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

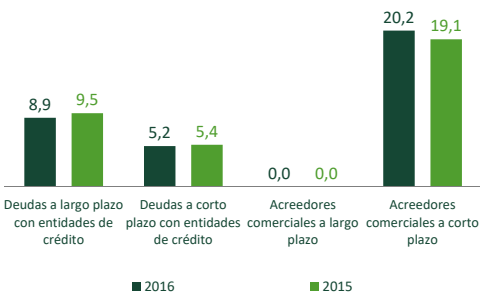
Número de empresas	4.141				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	708.147	741.163	722.756	47,53	-2,5
I. Inmovilizado intangible	46.110	47.952	48.267	3,17	0,7
II. Inmovilizado material	339.536	347.404	356.999	23,48	2,8
III. Inversiones inmobiliarias	47.558	50.441	50.467	3,32	0,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	274.689	295.233	266.868	17,55	-9,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	254	133	155	0,01	16,5
B) ACTIVO CORRIENTE	694.596	726.711	797.792	52,47	9,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	964	1.530	1.016	0,07	-33,6
II. Existencias	255.422	264.724	267.174	17,57	0,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	233.262	228.352	236.531	15,56	3,6
IV-VI Otros activos corrientes	103.016	102.597	142.152	9,35	38,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	101.931	129.508	150.919	9,93	16,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.402.743	1.467.874	1.520.548	100,00	3,6
A) PATRIMONIO NETO	642.005	690.353	703.534	46,27	1,9
A-I) Fondos propios	628.580	678.524	692.046	45,51	2,0
I. Capital	170.896	191.672	181.593	11,94	-5,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	471.109	498.681	521.940	34,33	4,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	320.623	284.658	287.542	18,91	1,0
I. Provisiones a largo plazo	13.746	15.463	7.590	0,50	-50,9
II. Deudas a largo plazo	214.314	203.752	211.996	13,94	4,0
1. Deudas con entidades de crédito	138.122	139.549	135.551	8,91	-2,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	76.192	64.202	76.445	5,03	19,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	81.570	56.233	59.537	3,92	5,9
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	79	0,01	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	10.993	9.210	8.339	0,55	-9,5
C) PASIVO CORRIENTE	440.114	492.863	529.472	34,82	7,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	22	0	0,00	-100,0
II. Provisiones a corto plazo	2.826	5.011	3.421	0,23	-31,7
III. Deudas a corto plazo	141.531	143.755	143.535	9,44	-0,2
1. Deudas con entidades de crédito	78.502	79.527	79.745	5,24	0,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	63.029	64.228	63.791	4,20	-0,7
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	39.342	63.185	73.578	4,84	16,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	255.825	280.133	307.303	20,21	9,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	590	757	1.635	0,11	115,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.402.743	1.467.874	1.520.548	100,00	3,6

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

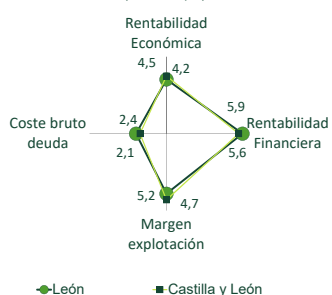


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

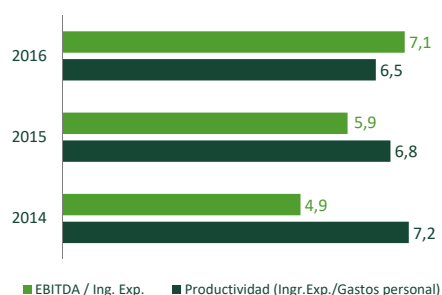
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.141		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,58	1,47	1,51
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,00	0,93	1,00
Ratio de Tesorería	0,47	0,47	0,55
Solvencia	1,84	1,89	1,86
Coficiente de endeudamiento	1,18	1,13	1,16
Autonomía financiera	0,84	0,89	0,86
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	36,64	32,18	33,63
Período medio cobros (días)	66,58	62,10	62,88
Período medio pagos (días)	89,75	94,92	103,88
Período medio almacén (días)	106,13	107,66	107,86
Autofinanciación del inmovilizado	1,66	1,75	1,74
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,36	80,27	78,65
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,98	14,76	15,45
EBITDA / Ingresos de explotación	4,91	5,89	7,07
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,41	1,81	3,04
Rentabilidad económica	2,14	3,22	4,23
Margen neto de explotación	2,35	3,52	4,68
Rotación de activos (tanto por uno)	0,91	0,91	0,90
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,84	1,85	1,72
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,81	3,53	5,93
Efecto endeudamiento	1,51	1,84	3,38
Coste bruto de la deuda	2,77	2,58	2,37
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	181.102	179.330	166.964
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,33	1,34	1,38
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,15	6,78	6,47
Gastos de personal / empleado	25.712	26.611	25.962
Beneficios / Empleado	1.833	2.819	4.709
Activos por empleado	174.108	169.322	162.814

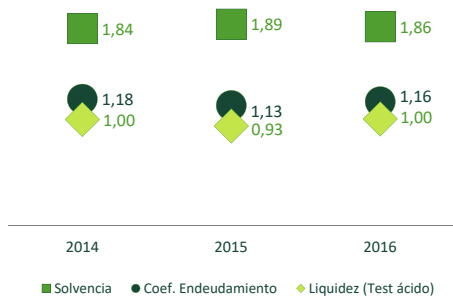
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



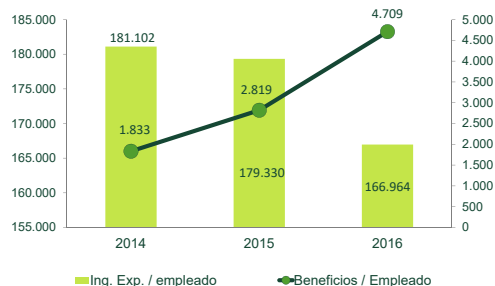
RATIOS DE EFICIENCIA

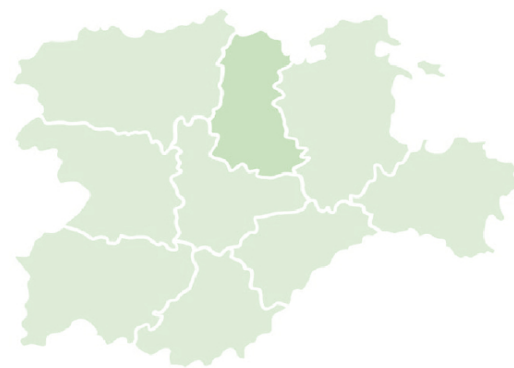


RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa



PALENCIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	1.477	1.477	1.477
Ingresos de explotación (*)	2.152.000	2.305.790	2.694.000
Fondos propios (*)	1.062.056	1.176.319	1.265.318
Inversión intangible (*)	-1.815	-40	690
Inversión material (*)	30.707	37.229	42.015
Empresas con datos de empleo	1.295	1.281	1.300
Empleo medio	10,7	10,9	11,4

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.200	81,25	362.603	160.398
Pequeñas	212	14,35	2.991.275	1.783.384
Medianas	51	3,45	13.589.672	6.536.081
Grandes	14	0,95	158.335.068	68.927.137
Total	1.477	100,00	2.694.000	1.265.318

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	67	4,54	739.349	576.265
Industria	259	17,54	7.851.681	4.468.954
Construcción	215	14,56	469.655	593.479
Comercio	435	29,45	3.425.128	520.765
Servicios	501	33,92	608.803	636.078
Total	1.477	100,00	2.694.000	1.265.318

(*) Valores medios en euros.

PALENCIA



PROVINCIA

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

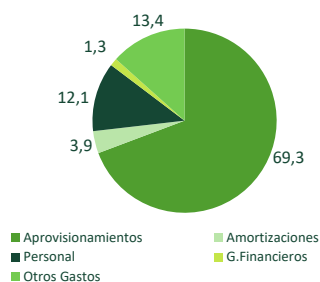
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.477				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.107.473	2.263.605	2.644.205	100,00	16,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-13.594	9.167	148	0,01	-98,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.856	6.998	8.218	0,31	17,4
4. Aprovisionamientos (-)	-1.370.022	-1.490.940	-1.803.018	68,19	20,9
5. Otros ingresos de explotación	44.527	42.186	49.795	1,88	18,0
6. Gastos de personal (-)	-280.972	-291.200	-315.635	11,94	8,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-307.943	-330.505	-347.785	13,15	5,2
8. Amortización del inmovilizado (-)	-93.566	-97.776	-101.781	3,85	4,1
9-12. Otros resultados de explotación	14.330	19.430	15.852	0,60	-18,4
13. Resultados excepcionales	2.203	3.218	3.003	0,11	-6,7
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	108.293	134.183	153.004	5,79	14,0
14. Ingresos financieros	29.313	31.725	38.889	1,47	22,6
15. Gastos financieros (-)	-52.189	-39.603	-34.661	1,31	-12,5
16-19. Otros resultados financieros	-9.372	-3.396	-8.251	-0,31	-142,9
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-32.249	-11.275	-4.023	-0,15	64,3
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	76.043	122.908	148.981	5,63	21,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-19.125	-25.558	-30.427	1,15	19,1
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	56.918	97.350	118.554	4,48	21,8

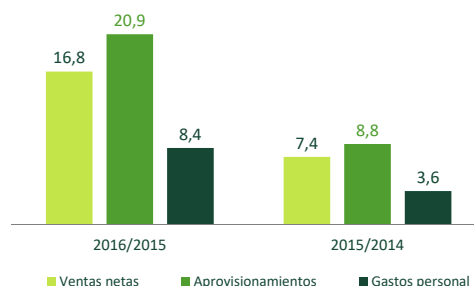
Valores medios en euros.

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

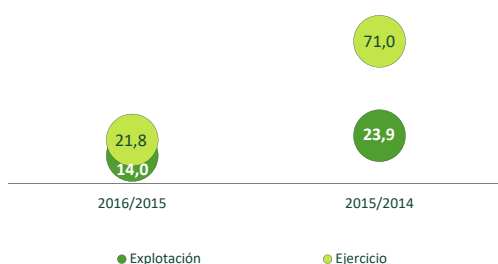
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



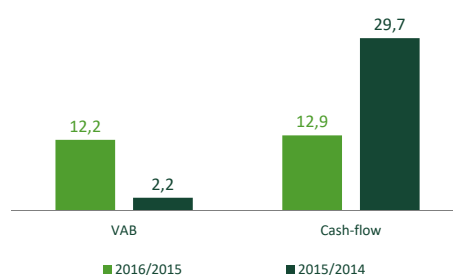
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

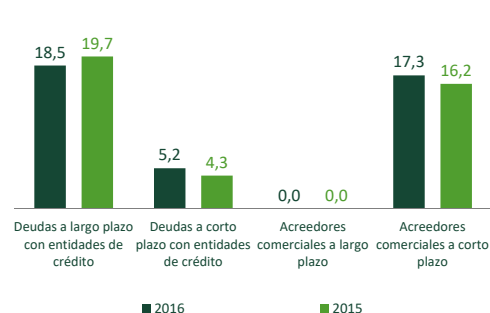
Número de empresas	1.477				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.632.580	1.684.333	1.774.041	56,03	5,3
I. Inmovilizado intangible	24.661	24.621	25.310	0,80	2,8
II. Inmovilizado material	863.076	902.368	938.249	29,63	4,0
III. Inversiones inmobiliarias	98.944	96.881	103.015	3,25	6,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	645.888	660.447	707.455	22,35	7,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	11	15	11	0,00	-28,9
B) ACTIVO CORRIENTE	1.226.289	1.279.074	1.391.988	43,97	8,8
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12.070	3.204	3.214	0,10	0,3
II. Existencias	297.916	321.819	345.861	10,92	7,5
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	434.378	437.219	435.817	13,77	-0,3
IV-VI Otros activos corrientes	349.226	330.781	372.654	11,77	12,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	132.699	186.050	234.443	7,40	26,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.858.869	2.963.406	3.166.029	100,00	6,8
A) PATRIMONIO NETO	1.104.867	1.216.903	1.301.057	41,09	6,9
A-1) Fondos propios	1.062.056	1.176.319	1.265.318	39,97	7,6
I. Capital	431.971	454.796	470.220	14,85	3,4
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	672.896	762.107	830.837	26,24	9,0
B) PASIVO NO CORRIENTE	911.073	962.324	906.371	28,63	-5,8
I. Provisiones a largo plazo	7.384	8.091	8.074	0,26	-0,2
II. Deudas a largo plazo	684.938	735.681	682.978	21,57	-7,2
I. Deudas con entidades de crédito	534.839	584.006	586.847	18,54	0,5
2-3. Otras deudas a largo plazo	150.099	151.675	96.131	3,04	-36,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	182.354	184.811	182.732	5,77	-1,1
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	48	3	0,00	-94,5
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	36.398	33.692	32.585	1,03	-3,3
C) PASIVO CORRIENTE	842.929	784.179	958.601	30,28	22,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.942	1.688	1.618	0,05	-4,1
II. Provisiones a corto plazo	7.959	6.482	10.204	0,32	57,4
III. Deudas a corto plazo	235.657	189.360	257.703	8,14	36,1
I. Deudas con entidades de crédito	157.498	126.543	165.469	5,23	30,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	78.159	62.817	92.234	2,91	46,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	125.769	106.080	140.710	4,44	32,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	470.057	478.870	546.375	17,26	14,1
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.544	1.699	1.991	0,06	17,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.858.869	2.963.406	3.166.029	100,00	6,8

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE
(Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO
(Porcentajes)



PALENCIA



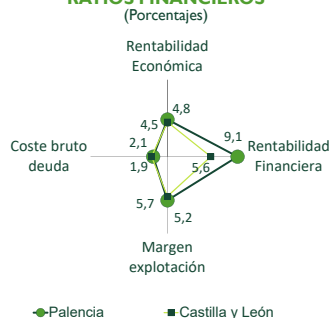
PROVINCIAS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

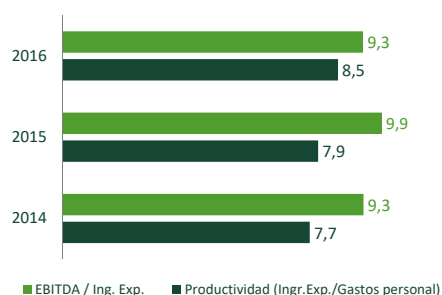
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.477		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,45	1,63	1,45
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,09	1,22	1,09
Ratio de Tesorería	0,57	0,66	0,63
Solvencia	1,63	1,70	1,70
Coeficiente de endeudamiento	1,59	1,44	1,43
Autonomía financiera	0,63	0,70	0,70
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,26	38,69	31,13
Período medio cobros (días)	73,67	69,21	59,05
Período medio pagos (días)	102,25	95,96	92,72
Período medio almacén (días)	79,88	80,07	70,96
Autofinanciación del inmovilizado	1,24	1,31	1,35
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	77,97	78,99	79,84
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,06	12,63	11,72
EBITDA / Ingresos de explotación	9,33	9,90	9,31
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,64	4,22	4,40
Rentabilidad económica	3,79	4,53	4,83
Margen neto de explotación	5,03	5,82	5,68
Rotación de activos (tanto por uno)	0,75	0,78	0,85
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,75	1,80	1,94
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,15	8,00	9,11
Efecto endeudamiento	3,09	5,57	6,62
Coste bruto de la deuda	2,98	2,27	1,86
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	221.583	237.740	264.859
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,69	1,66	1,72
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,66	7,92	8,54
Gastos de personal / empleado	29.277	30.039	31.163
Beneficios / Empleado	6.486	10.185	11.497
Activos por empleado	286.925	297.279	302.064

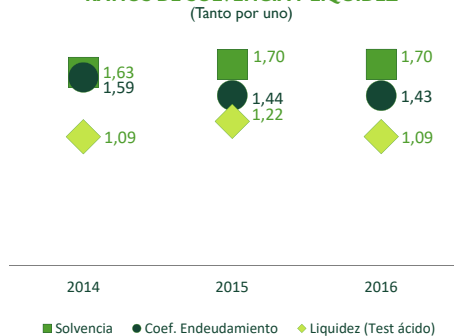
RATIOS FINANCIEROS



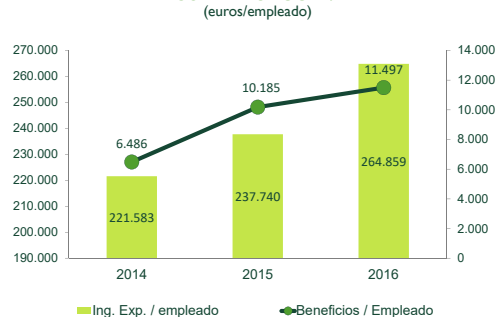
RATIOS DE EFICIENCIA

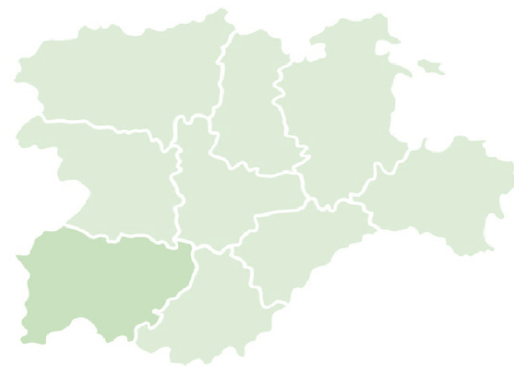


RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD





Informe Económico-Financiero de la Empresa



SALAMANCA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	3.303	3.303	3.303
Ingresos de explotación (*)	1.241.730	1.343.666	1.389.576
Fondos propios (*)	715.977	770.611	873.238
Inversión intangible (*)	-179	-115	-5.250
Inversión material (*)	-11.609	-1.883	11.382
Empresas con datos de empleo	2.930	2.970	2.968
Empleo medio	8,1	8,3	8,5

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.641	79,96	387.175	176.371
Pequeñas	556	16,83	2.653.845	1.855.260
Medianas	86	2,60	11.698.405	7.511.362
Grandes	20	0,61	54.281.964	37.050.404
Total	3.303	100,00	1.389.576	873.238

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	214	6,48	780.977	650.388
Industria	590	17,86	2.462.316	1.813.109
Construcción	480	14,53	531.614	603.334
Comercio	969	29,34	2.148.988	565.366
Servicios	1.050	31,79	602.219	798.045
Total	3.303	100,00	1.389.576	873.238

(*) Valores medios en euros.

SALAMANCA



PROVINCIA

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

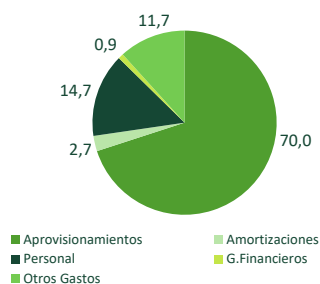
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.303				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.223.306	1.321.658	1.367.969	100,00	3,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	25.994	24.058	25.995	1,90	8,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.486	1.922	2.123	0,16	10,5
4. Aprovisionamientos (-)	-865.490	-925.354	-949.947	69,44	2,7
5. Otros ingresos de explotación	18.424	22.008	21.607	1,58	-1,8
6. Gastos de personal (-)	-178.535	-187.894	-199.004	14,55	5,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-147.221	-156.196	-158.933	11,62	1,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-34.071	-33.900	-36.593	2,68	7,9
9-12. Otros resultados de explotación	8.225	3.196	3.965	0,29	24,1
13. Resultados excepcionales	1.648	923	4.412	0,32	378,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	53.767	70.420	81.594	5,96	15,9
14. Ingresos financieros	7.956	5.762	6.948	0,51	20,6
15. Gastos financieros (-)	-18.204	-14.783	-12.622	0,92	-14,6
16-19. Otros resultados financieros	2.495	-2.092	-5.714	-0,42	-173,1
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-7.753	-11.113	-11.388	-0,83	-2,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	46.014	59.307	70.207	5,13	18,4
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-12.913	-15.758	-17.468	1,28	10,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	33.101	40.646	52.738	3,86	29,8

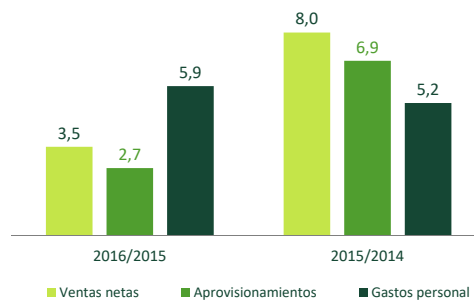
Valores medios en euros.

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

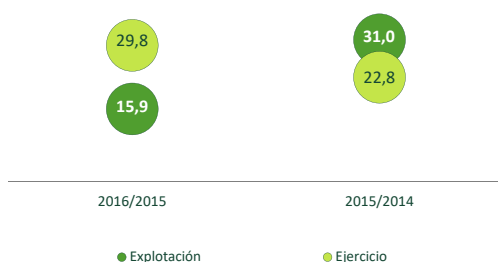
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS
(Porcentajes)



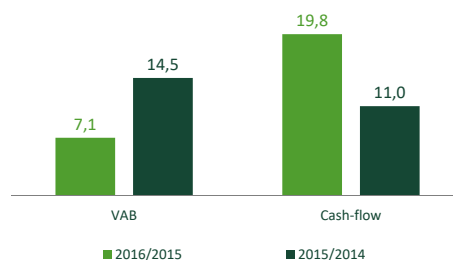
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD
(Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

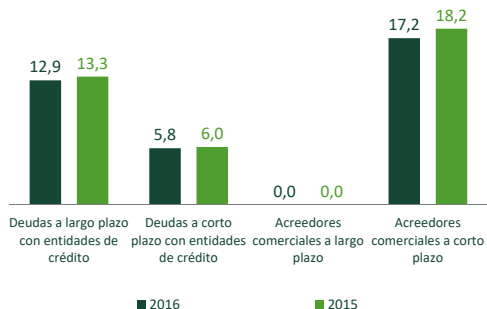
Número de empresas	3.303				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	681.054	694.958	774.949	44,99	11,5
I. Inmovilizado intangible	26.313	26.198	20.947	1,22	-20,0
II. Inmovilizado material	421.283	420.389	428.735	24,89	2,0
III. Inversiones inmobiliarias	71.417	70.429	73.465	4,27	4,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	162.018	177.929	251.607	14,61	41,4
VII. Deudores comerciales no corrientes	23	14	195	0,01	1.258,1
B) ACTIVO CORRIENTE	842.135	886.589	947.388	55,01	6,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.059	3.069	3.066	0,18	-0,1
II. Existencias	380.143	400.553	420.537	24,42	5,0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	261.123	269.167	286.528	16,64	6,4
IV-VI. Otros activos corrientes	92.474	90.734	92.593	5,38	2,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	105.336	123.065	144.664	8,40	17,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.523.190	1.581.547	1.722.337	100,00	8,9
A) PATRIMONIO NETO	728.025	782.853	883.116	51,27	12,8
A-I) Fondos propios	715.977	770.611	873.238	50,70	13,3
I. Capital	224.009	247.031	310.080	18,00	25,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	504.015	535.822	573.036	33,27	6,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	303.973	310.336	321.934	18,69	3,7
I. Provisiones a largo plazo	932	1.954	1.174	0,07	-39,9
II. Deudas a largo plazo	266.567	275.285	297.669	17,28	8,1
1. Deudas con entidades de crédito	205.479	209.779	221.733	12,87	5,7
2-3. Otras deudas a largo plazo	61.088	65.507	75.937	4,41	15,9
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	26.983	25.024	15.705	0,91	-37,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	212	214	10	0,00	-95,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	9.280	7.858	7.375	0,43	-6,1
C) PASIVO CORRIENTE	491.192	488.358	517.287	30,03	5,9
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	6	6	17	0,00	192,0
II. Provisiones a corto plazo	2.077	1.835	1.825	0,11	-0,6
III. Deudas a corto plazo	174.298	163.303	173.583	10,08	6,3
1. Deudas con entidades de crédito	106.141	94.392	100.565	5,84	6,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	68.157	68.911	73.017	4,24	6,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	34.605	32.970	43.388	2,52	31,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	278.501	288.327	297.046	17,25	3,0
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.706	1.917	1.429	0,08	-25,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.523.190	1.581.547	1.722.337	100,00	8,9

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

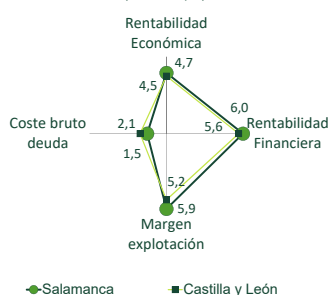


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

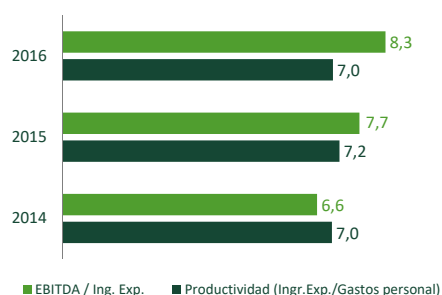
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.303		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,71	1,82	1,83
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,93	0,99	1,01
Ratio de Tesorería	0,40	0,44	0,46
Solvencia	1,92	1,98	2,05
Coeficiente de endeudamiento	1,09	1,02	0,95
Autonomía financiera	0,92	0,98	1,05
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	41,67	44,92	45,40
Período medio cobros (días)	76,76	73,12	75,26
Período medio pagos (días)	100,38	97,30	97,78
Período medio almacén (días)	163,21	161,56	165,06
Autofinanciación del inmovilizado	1,63	1,75	1,96
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,56	80,49	79,80
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,38	13,98	14,32
EBITDA / Ingresos de explotación	6,57	7,67	8,34
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,67	3,02	3,80
Rentabilidad económica	3,53	4,45	4,74
Margen neto de explotación	4,33	5,24	5,87
Rotación de activos (tanto por uno)	0,82	0,85	0,81
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,47	1,52	1,47
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,55	5,19	5,97
Efecto endeudamiento	2,79	3,12	3,21
Coste bruto de la deuda	2,29	1,85	1,50
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	169.742	175.249	175.404
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,28	1,40	1,41
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,96	7,15	6,98
Gastos de personal / empleado	24.744	24.768	25.516
Beneficios / Empleado	4.705	5.234	6.731
Activos por empleado	202.509	200.218	213.790

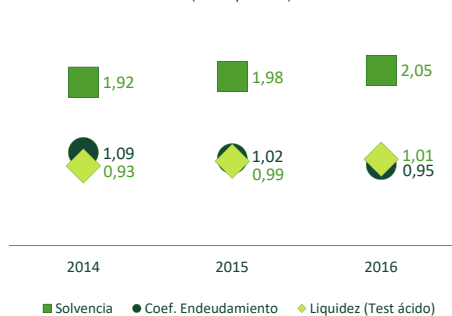
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



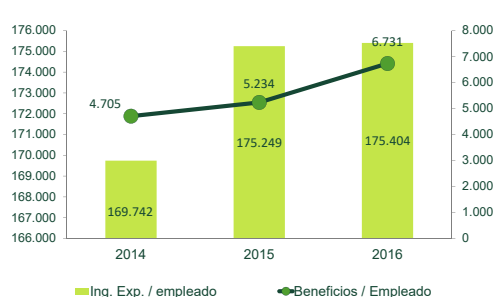
RATIOS DE EFICIENCIA

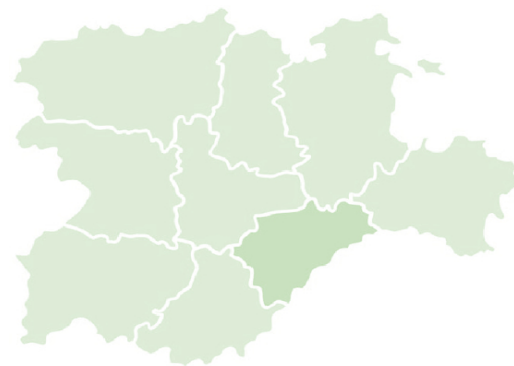


RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa



SEGOVIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	1.620	1.620	1.620
Ingresos de explotación (*)	1.723.040	1.802.704	1.843.717
Fondos propios (*)	1.064.061	1.064.448	1.158.606
Inversión intangible (*)	-24.990	-20.620	-21.116
Inversión material (*)	16.345	8.414	10.111
Empresas con datos de empleo	1.367	1.372	1.373
Empleo medio	9,0	9,1	9,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.215	75,00	433.297	218.012
Pequeñas	335	20,68	2.613.307	1.703.818
Medianas	57	3,52	15.568.446	7.439.812
Grandes	13	0,80	53.654.340	47.477.630
Total	1.620	100,00	1.843.717	1.158.606

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	261	16,11	1.495.131	619.189
Industria	246	15,19	3.756.726	1.814.902
Construcción	222	13,70	525.166	571.197
Comercio	383	23,64	2.811.925	658.241
Servicios	508	31,36	942.684	1.751.882
Total	1.620	100,00	1.843.717	1.158.606

(*) Valores medios en euros.

SEGOVIA



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

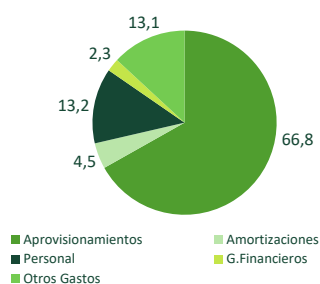
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.620				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.697.526	1.775.493	1.816.742	100,00	2,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	14.785	14.632	8.913	0,49	-39,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.791	6.126	6.689	0,37	9,2
4. Aprovisionamientos (-)	-1.134.385	-1.186.792	-1.178.016	64,84	-0,7
5. Otros ingresos de explotación	25.514	27.211	26.975	1,48	-0,9
6. Gastos de personal (-)	-208.012	-220.562	-233.149	12,83	5,7
7. Otros gastos de explotación (-)	-227.407	-232.558	-230.967	12,71	-0,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-75.733	-78.330	-80.117	4,41	2,3
9-12. Otros resultados de explotación	6.079	-10.534	14.284	0,79	235,6
13. Resultados excepcionales	2.550	1.834	8.210	0,45	347,7
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	106.710	96.520	159.563	8,78	65,3
14. Ingresos financieros	6.202	6.157	11.035	0,61	79,2
15. Gastos financieros (-)	-50.840	-43.699	-40.220	2,21	-8,0
16-19. Otros resultados financieros	-30.875	-71.188	11.379	0,63	116,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-75.514	-108.730	-17.806	-0,98	83,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	31.196	-12.210	141.757	7,80	1.261,0
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-13.025	4.614	-24.025	1,32	620,7
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	18.171	-7.595	117.733	6,48	1.650,0

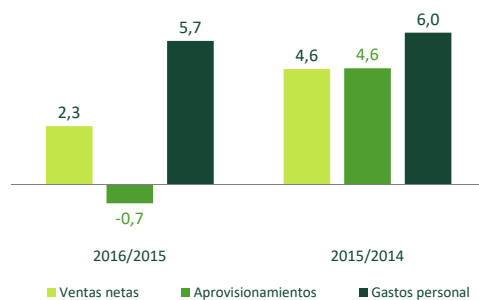
Valores medios en euros.

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

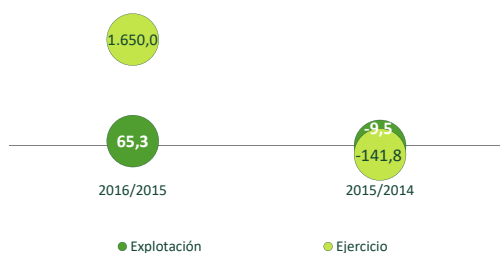
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS
(Porcentajes)



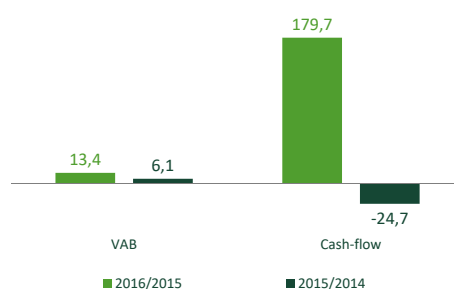
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD
(Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

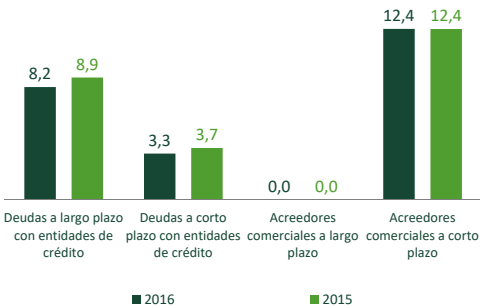
Número de empresas	1.620				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.992.526	1.977.143	1.973.341	66,16	-0,2
I. Inmovilizado intangible	262.312	241.692	220.576	7,40	-8,7
II. Inmovilizado material	613.413	621.291	630.636	21,14	1,5
III. Inversiones inmobiliarias	56.422	56.957	57.723	1,94	1,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	933.075	925.399	927.863	31,11	0,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	127.304	131.803	136.542	4,58	3,6
B) ACTIVO CORRIENTE	922.649	974.997	1.009.130	33,84	3,5
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.378	1.370	1.781	0,06	30,0
II. Existencias	316.775	330.617	350.076	11,74	5,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	344.650	355.938	355.142	11,91	-0,2
IV-VI Otros activos corrientes	150.164	169.396	160.429	5,38	-5,3
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	109.682	117.676	141.702	4,75	20,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.915.175	2.952.140	2.982.472	100,00	1,0
A) PATRIMONIO NETO	1.079.185	1.079.973	1.172.969	39,33	8,6
A-I) Fondos propios	1.064.061	1.064.448	1.158.606	38,85	8,8
I. Capital	445.149	447.703	452.780	15,18	1,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	634.036	632.270	720.189	24,15	13,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.136.273	1.155.985	1.038.416	34,82	-10,2
I. Provisiones a largo plazo	79.482	151.096	112.855	3,78	-25,3
II. Deudas a largo plazo	381.512	365.169	349.880	11,73	-4,2
1. Deudas con entidades de crédito	286.548	261.446	243.535	8,17	-6,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	94.964	103.724	106.345	3,57	2,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	653.720	618.894	548.883	18,40	-11,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	21.558	20.826	26.798	0,90	28,7
C) PASIVO CORRIENTE	699.717	716.182	771.086	25,85	7,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	40	38	36	0,00	-5,2
II. Provisiones a corto plazo	4.952	3.820	8.517	0,29	122,9
III. Deudas a corto plazo	184.044	204.221	171.288	5,74	-16,1
1. Deudas con entidades de crédito	90.465	110.444	99.580	3,34	-9,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	93.578	93.776	71.708	2,40	-23,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	149.915	141.997	218.977	7,34	54,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	359.780	365.374	369.326	12,38	1,1
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	987	732	2.943	0,10	302,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.915.175	2.952.140	2.982.472	100,00	1,0

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



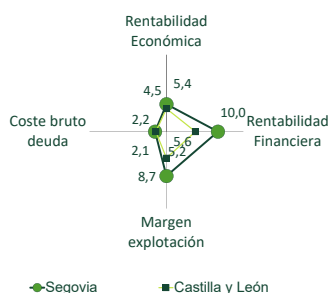
DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

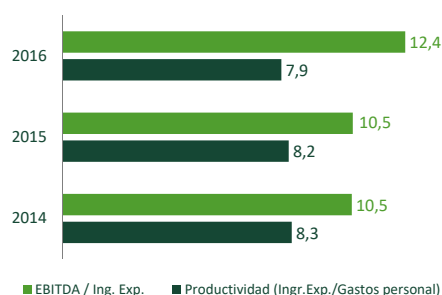
Número de empresas	1.620		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,32	1,36	1,31
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,86	0,90	0,85
Ratio de Tesorería	0,37	0,40	0,39
Solvencia	1,59	1,58	1,65
Coeficiente de endeudamiento	1,70	1,73	1,54
Autonomía financiera	0,59	0,58	0,65
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,16	26,55	23,59
Período medio cobros (días)	73,01	72,07	70,31
Período medio pagos (días)	96,43	93,96	95,67
Período medio almacén (días)	103,92	102,88	110,29
Autofinanciación del inmovilizado	1,23	1,25	1,38
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	79,03	78,73	76,42
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,07	12,24	12,65
EBITDA / Ingresos de explotación	10,46	10,49	12,39
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,05	-0,42	6,39
Rentabilidad económica	3,66	3,27	5,35
Margen neto de explotación	6,19	5,35	8,65
Rotación de activos (tanto por uno)	0,59	0,61	0,62
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,87	1,85	1,83
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,68	-0,70	10,04
Efecto endeudamiento	-0,77	-4,40	6,74
Coste bruto de la deuda	2,77	2,33	2,22
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	220.634	224.039	214.687
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,74	1,74	1,86
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,28	8,17	7,91
Gastos de personal / empleado	26.864	27.645	27.670
Beneficios / Empleado	2.359	-1.221	14.067
Activos por empleado	364.454	361.495	341.613

RATIOS FINANCIEROS

(Porcentajes)

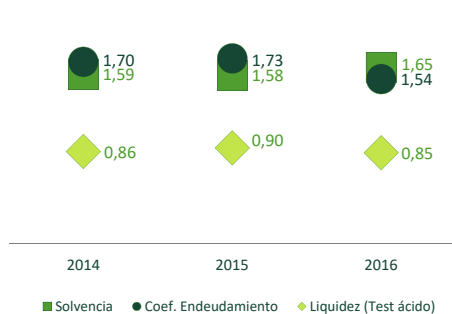


RATIOS DE EFICIENCIA



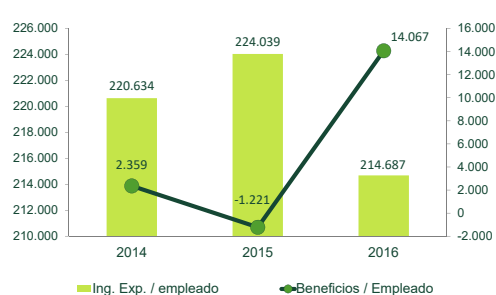
RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

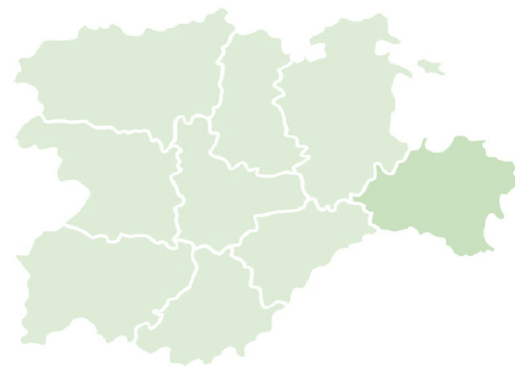
(Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD

(euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SORIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	962	962	962
Ingresos de explotación (*)	1.590.947	1.625.293	1.648.876
Fondos propios (*)	830.511	873.630	915.288
Inversión intangible (*)	-1.619	3.741	239
Inversión material (*)	-9.318	2.898	26.932
Empresas con datos de empleo	845	857	864
Empleo medio	9,1	9,6	10,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	756	78,59	389.898	203.359
Pequeñas	162	16,84	2.630.058	1.704.838
Medianas	33	3,43	12.971.163	7.879.525
Grandes	11	1,14	39.758.037	17.323.580
Total	962	100,00	1.648.876	915.288

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	80	8,32	2.813.587	709.323
Industria	219	22,77	2.854.727	1.824.499
Construcción	137	14,24	672.765	905.638
Comercio	233	24,22	1.841.459	508.444
Servicios	293	30,46	732.826	619.987
Total	962	100,00	1.648.876	915.288

(*) Valores medios en euros.

SORIA



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

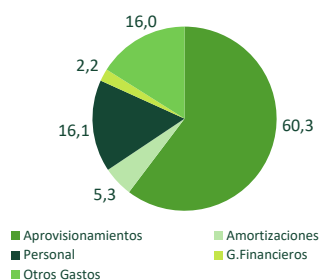
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	962				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.565.386	1.597.812	1.619.763	100,00	1,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-587	2.648	1.094	0,07	-58,7
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	3.099	4.878	1.303	0,08	-73,3
4. Aprovisionamientos (-)	-992.258	-982.283	-979.625	60,48	-0,3
5. Otros ingresos de explotación	25.561	27.482	29.113	1,80	5,9
6. Gastos de personal (-)	-233.219	-248.800	-262.432	16,20	5,5
7. Otros gastos de explotación (-)	-232.106	-247.623	-260.641	16,09	5,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-81.435	-84.665	-86.530	5,34	2,2
9-12. Otros resultados de explotación	5.549	3.425	11.143	0,69	225,4
13. Resultados excepcionales	2.253	3.425	1.502	0,09	-56,1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	62.243	76.299	74.691	4,61	-2,1
14. Ingresos financieros	11.193	9.279	16.092	0,99	73,4
15. Gastos financieros (-)	-35.636	-31.951	-35.351	2,18	10,6
16-19. Otros resultados financieros	-4.811	-1.778	-838	-0,05	52,9
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-29.254	-24.450	-20.096	-1,24	17,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	32.990	51.849	54.595	3,37	5,3
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-8.135	-12.668	-12.322	0,76	-2,7
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	24.855	39.181	42.274	2,61	7,9

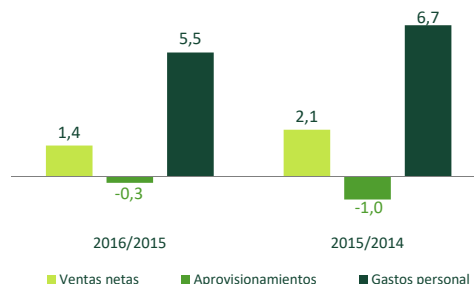
Valores medios en euros.

(*) 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.

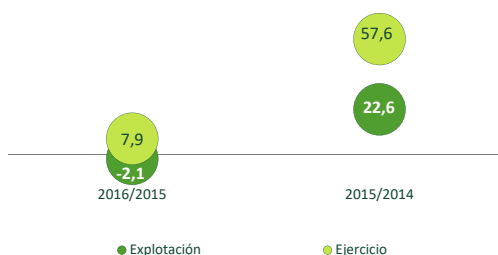
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



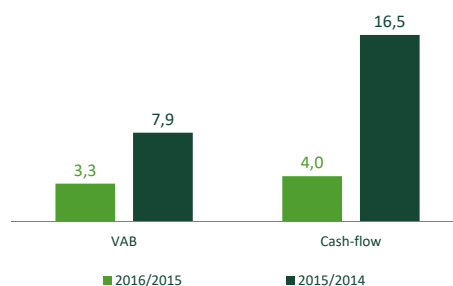
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

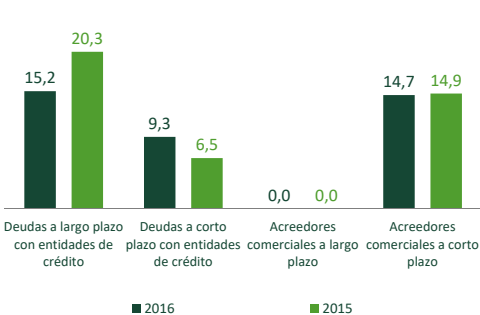
Número de empresas	962				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.187.941	1.190.636	1.257.284	57,66	5,6
I. Inmovilizado intangible	45.497	49.238	49.478	2,27	0,5
II. Inmovilizado material	886.830	891.184	907.569	41,62	1,8
III. Inversiones inmobiliarias	54.988	53.532	64.079	2,94	19,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	199.258	196.679	231.083	10,60	17,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.368	3	5.076	0,23	--
B) ACTIVO CORRIENTE	918.912	952.767	923.220	42,34	-3,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	90	72	155	0,01	115,8
II. Existencias	318.512	330.031	340.822	15,63	3,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	300.872	294.028	290.197	13,31	-1,3
IV-VI Otros activos corrientes	155.813	197.415	150.769	6,91	-23,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	143.626	131.221	141.278	6,48	7,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.106.853	2.143.403	2.180.504	100,00	1,7
A) PATRIMONIO NETO	833.564	876.684	919.880	42,19	4,9
A-I) Fondos propios	830.511	873.630	915.288	41,98	4,8
I. Capital	300.040	317.173	323.429	14,83	2,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	533.524	559.511	596.451	27,35	6,6
B) PASIVO NO CORRIENTE	659.652	674.449	602.711	27,64	-10,6
I. Provisiones a largo plazo	16.128	16.490	18.213	0,84	10,5
II. Deudas a largo plazo	600.866	563.072	467.460	21,44	-17,0
1. Deudas con entidades de crédito	475.741	435.438	331.690	15,21	-23,8
2-3. Otras deudas a largo plazo	125.125	127.634	135.770	6,23	6,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	25.059	78.097	100.561	4,61	28,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	4	0	0,00	-100,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	17.600	16.787	16.476	0,76	-1,9
C) PASIVO CORRIENTE	613.637	592.270	657.914	30,17	11,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	1.393	2.590	2.650	0,12	2,3
III. Deudas a corto plazo	246.971	217.359	280.261	12,85	28,9
1. Deudas con entidades de crédito	161.314	140.248	202.572	9,29	44,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	85.656	77.111	77.689	3,56	0,7
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	47.356	51.658	52.683	2,42	2,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	316.624	319.507	320.668	14,71	0,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.293	1.155	1.653	0,08	43,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.106.853	2.143.403	2.180.504	100,00	1,7

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

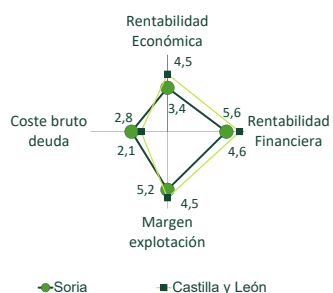


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

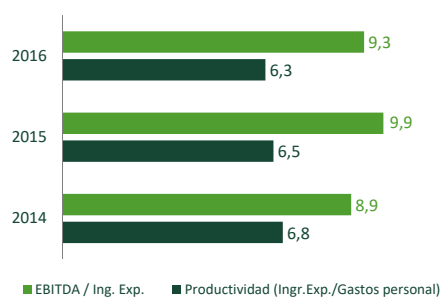
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	962		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,50	1,61	1,40
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,98	1,05	0,88
Ratio de Tesorería	0,49	0,55	0,44
Solvencia	1,65	1,69	1,73
Coefficiente de endeudamiento	1,53	1,44	1,37
Autonomía financiera	0,65	0,69	0,73
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	33,22	37,84	28,74
Período medio cobros (días)	69,03	66,03	64,24
Período medio pagos (días)	94,39	94,82	94,37
Período medio almacén (días)	117,71	124,09	128,40
Autofinanciación del inmovilizado	0,89	0,93	0,96
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,96	75,67	75,22
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,66	15,31	15,92
EBITDA / Ingresos de explotación	8,94	9,94	9,35
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,56	2,41	2,56
Rentabilidad económica	2,95	3,56	3,43
Margen neto de explotación	3,91	4,69	4,53
Rotación de activos (tanto por uno)	0,76	0,76	0,76
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,73	1,71	1,79
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,98	4,47	4,60
Efecto endeudamiento	1,00	2,35	2,51
Coste bruto de la deuda	2,80	2,52	2,80
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	188.663	178.554	169.357
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,57	1,59	1,56
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,82	6,53	6,28
Gastos de personal / empleado	28.660	28.455	28.086
Beneficios / Empleado	3.356	4.322	4.411
Activos por empleado	200.918	199.230	193.695

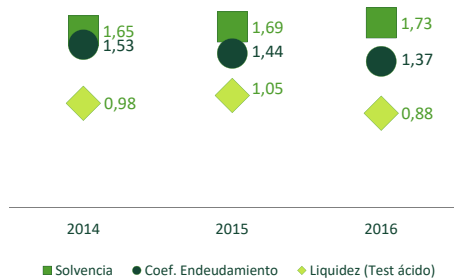
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



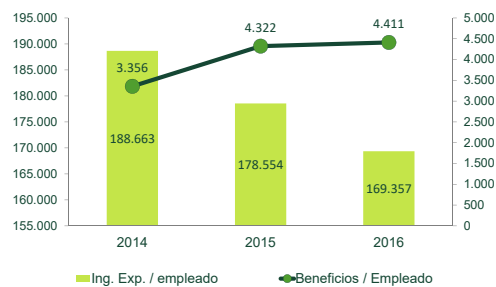
RATIOS DE EFICIENCIA

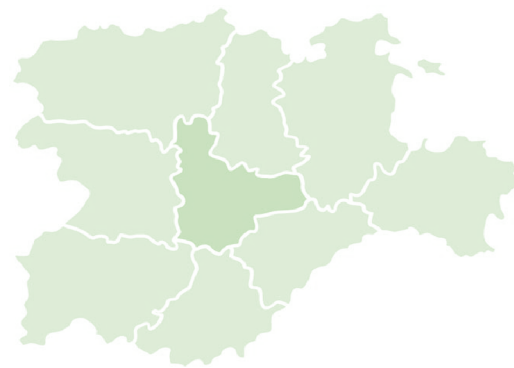


RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

VALLADOLID

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	5.177	5.177	5.177
Ingresos de explotación (*)	2.723.984	3.235.225	3.681.386
Fondos propios (*)	1.223.194	1.285.159	1.366.048
Inversión intangible (*)	-28.166	-1.416	-7.120
Inversión material (*)	11.987	53.104	50.764
Empresas con datos de empleo	4.409	4.472	4.516
Empleo medio	13,8	15,1	15,9

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	4.112	79,43	384.017	182.183
Pequeñas	825	15,94	2.465.161	1.963.960
Medianas	193	3,73	11.362.656	7.520.945
Grandes	47	0,91	281.972.500	69.172.083
Total	5.177	100,00	3.681.386	1.366.048

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	187	3,61	2.227.854	1.518.620
Industria	918	17,73	12.740.759	3.657.631
Construcción	636	12,29	770.842	660.969
Comercio	1.337	25,83	3.492.510	569.266
Servicios	2.099	40,54	850.961	1.071.397
Total	5.177	100,00	3.681.386	1.366.048

(*) Valores medios en euros.

VALLADOLID



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

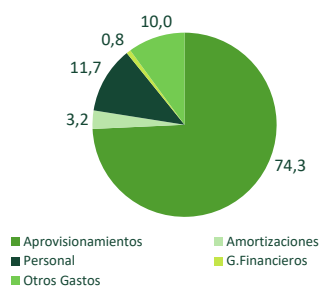
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.177				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.671.953	3.181.907	3.622.737	100,00	13,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	10.753	8.555	7.015	0,19	-18,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	8.880	11.171	11.022	0,30	-1,3
4. Aprovisionamientos (-)	-1.883.019	-2.301.105	-2.665.026	73,56	15,8
5. Otros ingresos de explotación	52.031	53.318	58.648	1,62	10,0
6. Gastos de personal (-)	-356.342	-386.695	-419.779	11,59	8,6
7. Otros gastos de explotación (-)	-313.931	-352.640	-359.984	9,94	2,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-96.233	-103.497	-115.752	3,20	11,8
9-12. Otros resultados de explotación	-680	7.277	4.690	0,13	-35,6
13. Resultados excepcionales	2.087	409	1.763	0,05	331,1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	95.501	118.699	145.336	4,01	22,4
14. Ingresos financieros	19.260	19.522	12.502	0,35	-36,0
15. Gastos financieros (-)	-33.705	-29.822	-27.412	0,76	-8,1
16-19. Otros resultados financieros	-3.516	2.730	-5.743	-0,16	-310,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-17.961	-7.570	-20.652	-0,57	-172,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	77.540	111.129	124.683	3,44	12,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-18.072	-29.102	-31.660	0,87	8,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	59.468	82.027	93.023	2,57	13,4

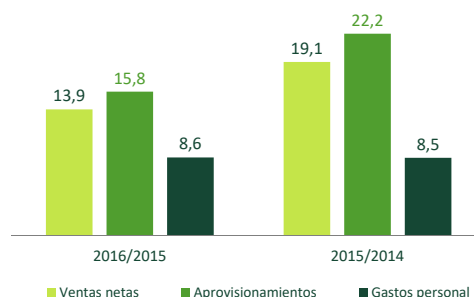
Valores medios en euros.

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

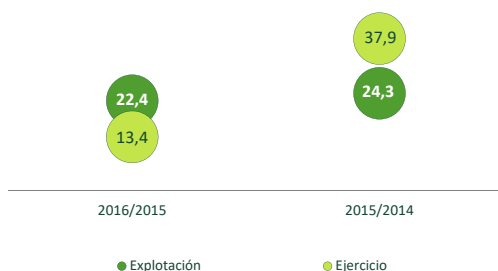
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



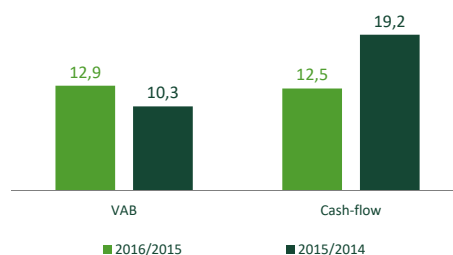
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

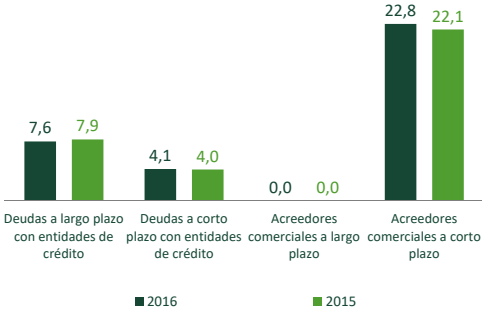
Número de empresas	5.177				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.636.366	1.684.156	1.743.806	54,44	3,5
I. Inmovilizado intangible	140.339	138.924	131.804	4,11	-5,1
II. Inmovilizado material	974.882	1.028.208	1.078.667	33,68	4,9
III. Inversiones inmobiliarias	113.322	113.100	113.405	3,54	0,3
IV-VI. Otros activos no corrientes	407.425	403.884	419.897	13,11	4,0
VII. Deudores comerciales no corrientes	397	41	32	0,00	-20,6
B) ACTIVO CORRIENTE	1.230.920	1.409.324	1.459.344	45,56	3,5
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	116	504	357	0,01	-29,0
II. Existencias	320.289	345.785	372.907	11,64	7,8
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	443.529	480.953	489.963	15,30	1,9
IV-VI Otros activos corrientes	342.584	428.570	432.724	13,51	1,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.402	153.511	163.393	5,10	6,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.867.286	3.093.480	3.203.150	100,00	3,5
A) PATRIMONIO NETO	1.276.311	1.338.850	1.416.432	44,22	5,8
A-I) Fondos propios	1.223.194	1.285.159	1.366.048	42,65	6,3
I. Capital	386.292	391.099	396.132	12,37	1,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	890.019	947.751	1.020.300	31,85	7,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	722.654	701.086	694.639	21,69	-0,9
I. Provisiones a largo plazo	28.021	35.414	35.911	1,12	1,4
II. Deudas a largo plazo	382.406	359.679	359.107	11,21	-0,2
1. Deudas con entidades de crédito	264.054	244.284	244.590	7,64	0,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	118.352	115.394	114.516	3,58	-0,8
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	252.115	248.681	246.519	7,70	-0,9
VI. Acreedores comerciales no corrientes	9	3	237	0,01	7.112,9
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	60.103	57.309	52.866	1,65	-7,8
C) PASIVO CORRIENTE	868.321	1.053.544	1.092.080	34,09	3,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2	2	2	0,00	-30,3
II. Provisiones a corto plazo	12.486	14.828	15.717	0,49	6,0
III. Deudas a corto plazo	158.701	190.197	200.226	6,25	5,3
1. Deudas con entidades de crédito	97.111	124.227	130.904	4,09	5,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	61.590	65.970	69.321	2,16	5,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	142.758	163.019	143.560	4,48	-11,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	551.964	683.149	730.522	22,81	6,9
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.410	2.348	2.053	0,06	-12,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.867.286	3.093.480	3.203.150	100,00	3,5

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

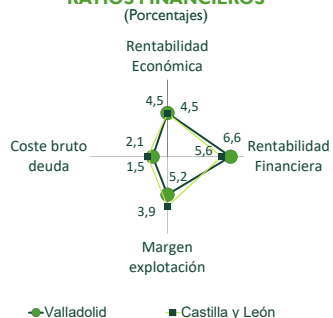


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

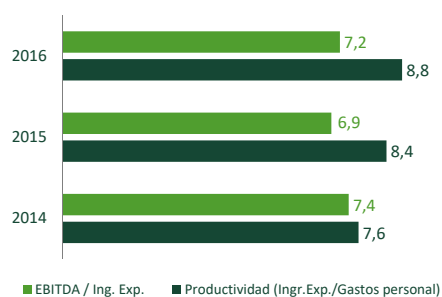
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	5.177		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,42	1,34	1,34
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,05	1,01	0,99
Ratio de Tesorería	0,54	0,55	0,55
Solvencia	1,80	1,76	1,79
Coeficiente de endeudamiento	1,25	1,31	1,26
Autonomía financiera	0,80	0,76	0,79
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	29,46	25,24	25,17
Período medio cobros (días)	59,43	54,26	48,58
Período medio pagos (días)	91,70	93,96	88,15
Período medio almacén (días)	62,37	55,46	51,60
Autofinanciación del inmovilizado	1,14	1,15	1,17
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,65	82,03	82,17
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,08	11,95	11,40
EBITDA / Ingresos de explotación	7,39	6,94	7,16
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,18	2,54	2,53
Rentabilidad económica	3,33	3,84	4,54
Margen neto de explotación	3,51	3,67	3,95
Rotación de activos (tanto por uno)	0,95	1,05	1,15
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,21	2,30	2,52
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,66	6,13	6,57
Efecto endeudamiento	2,74	4,46	4,27
Coste bruto de la deuda	2,12	1,70	1,53
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	225.793	242.468	259.686
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,48	1,50	1,56
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,64	8,37	8,77
Gastos de personal / empleado	30.104	29.460	30.041
Beneficios / Empleado	4.696	6.058	5.697
Activos por empleado	211.591	208.932	202.909

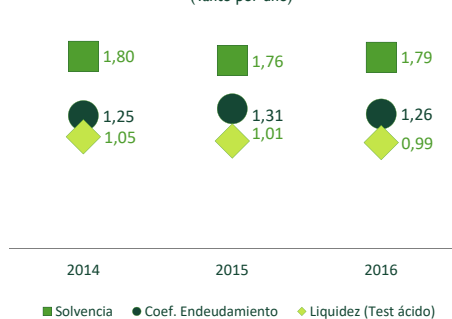
RATIOS FINANCIEROS



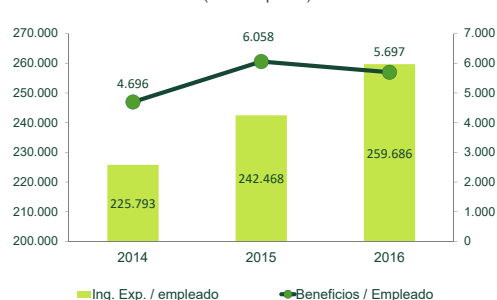
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD





Informe Económico-Financiero de la Empresa



ZAMORA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2014	2015	2016
Empresas analizadas	1.583	1.583	1.583
Ingresos de explotación (*)	1.186.010	1.202.274	1.187.771
Fondos propios (*)	474.816	479.634	510.074
Inversión intangible (*)	-928	-169	-3.651
Inversión material (*)	-4.435	5.303	9.102
Empresas con datos de empleo	1.364	1.360	1.385
Empleo medio	6,5	7,0	7,2

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.353	85,47	335.922	148.207
Pequeñas	194	12,26	2.601.445	1.525.281
Medianas	31	1,96	14.340.246	6.560.504
Grandes	5	0,32	95.302.295	21.528.636
Total	1.583	100,00	1.187.771	510.074

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2016

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	96	6,06	1.204.944	453.116
Industria	324	20,47	1.448.592	874.765
Construcción	246	15,54	480.089	480.368
Comercio	451	28,49	2.170.881	491.957
Servicios	466	29,44	425.008	301.461
Total	1.583	100,00	1.187.771	510.074

(*) Valores medios en euros.

ZAMORA



PROVINCIAS

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

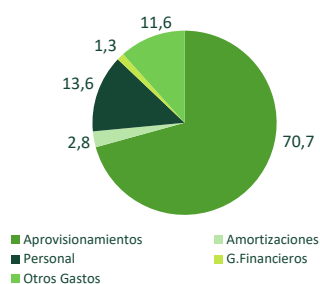
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.583				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.172.309	1.189.707	1.175.518	100,00	-1,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	7.200	1.755	-666	-0,06	-138,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.306	2.952	1.086	0,09	-63,2
4. Aprovisionamientos (-)	-853.061	-838.511	-821.470	69,88	-2,0
5. Otros ingresos de explotación	13.701	12.566	12.253	1,04	-2,5
6. Gastos de personal (-)	-146.034	-153.140	-157.770	13,42	3,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-125.231	-137.364	-134.943	11,48	-1,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-33.208	-32.387	-32.454	2,76	0,2
9-12. Otros resultados de explotación	2.568	2.240	5.895	0,50	163,2
13. Resultados excepcionales	1.682	1.339	628	0,05	-53,1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	41.232	49.158	48.076	4,09	-2,2
14. Ingresos financieros	3.258	2.728	3.889	0,33	42,6
15. Gastos financieros (-)	-17.364	-41.605	-15.028	1,28	-63,9
16-19. Otros resultados financieros	188	-608	-642	-0,05	-5,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.918	-39.485	-11.780	-1,00	70,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	27.314	9.673	36.296	3,09	275,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-8.905	-2.668	-9.550	0,81	257,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	18.409	7.005	26.746	2,28	281,8

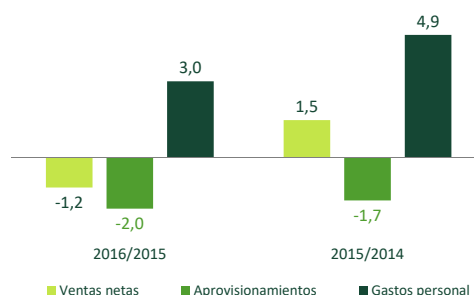
Valores medios en euros.

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

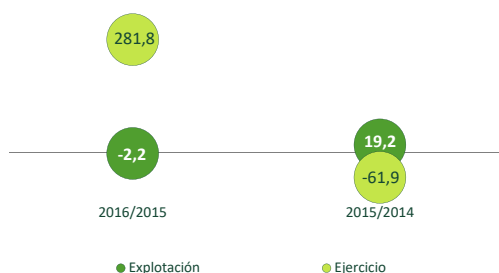
DISTRIBUCIÓN DE GASTOS (Porcentajes)



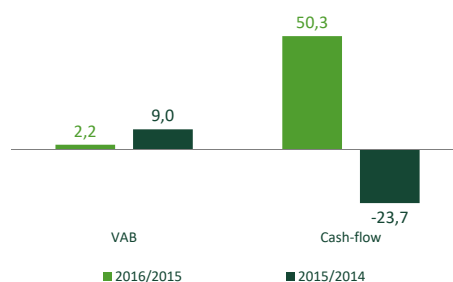
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

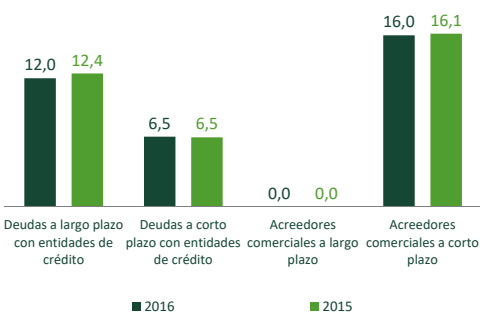
Número de empresas	1.583				
	2014	2015	2016	Estructura (Porcentajes)	Variación 16/15
A) ACTIVO NO CORRIENTE	597.571	615.051	632.625	51,02	2,9
I. Inmovilizado intangible	16.131	15.962	12.311	0,99	-22,9
II. Inmovilizado material	374.720	377.175	388.166	31,31	2,9
III. Inversiones inmobiliarias	43.566	46.415	44.525	3,59	-4,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	163.154	175.500	186.832	15,07	6,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	0	789	0,06	--
B) ACTIVO CORRIENTE	569.903	604.271	607.275	48,98	0,5
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.179	540	676	0,05	25,3
II. Existencias	220.737	225.887	218.779	17,64	-3,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	202.672	211.853	205.391	16,57	-3,0
IV-VI. Otros activos corrientes	60.508	69.395	81.713	6,59	17,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	84.807	96.596	100.716	8,12	4,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.167.474	1.219.322	1.239.899	100,00	1,7
A) PATRIMONIO NETO	477.703	491.122	521.777	42,08	6,2
A-I) Fondos propios	474.816	479.634	510.074	41,14	6,3
I. Capital	179.090	187.252	191.454	15,44	2,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	298.612	303.870	330.323	26,64	8,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	333.113	366.253	348.993	28,15	-4,7
I. Provisiones a largo plazo	2.134	3.188	1.804	0,15	-43,4
II. Deudas a largo plazo	310.940	302.428	298.436	24,07	-1,3
1. Deudas con entidades de crédito	230.629	151.420	148.419	11,97	-2,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	80.311	151.007	150.017	12,10	-0,7
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12.059	53.074	41.167	3,32	-22,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	72	0	0,00	-100,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.981	7.491	7.585	0,61	1,3
C) PASIVO CORRIENTE	356.658	361.948	369.130	29,77	2,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	1.809	2.090	2.050	0,17	-2,0
III. Deudas a corto plazo	147.089	145.264	149.681	12,07	3,0
1. Deudas con entidades de crédito	79.558	78.761	80.854	6,52	2,7
2-3. Otras deudas a corto plazo	67.531	66.503	68.827	5,55	3,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.817	17.537	18.097	1,46	3,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	189.153	196.666	198.099	15,98	0,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	791	391	1.204	0,10	208,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.167.474	1.219.322	1.239.899	100,00	1,7

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

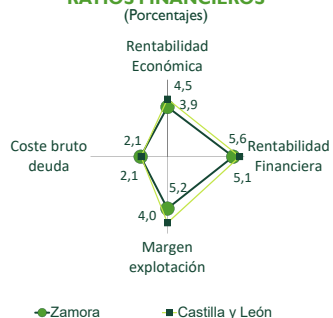


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

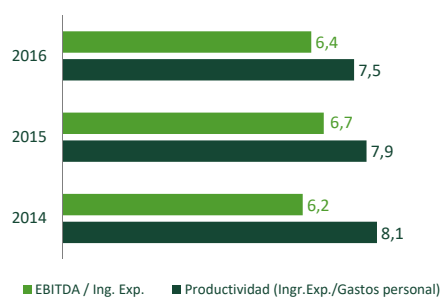
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.583		
	2014	2015	2016
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,60	1,67	1,65
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,98	1,04	1,05
Ratio de Tesorería	0,41	0,46	0,49
Solvencia	1,69	1,67	1,73
Coeficiente de endeudamiento	1,44	1,48	1,38
Autonomía financiera	0,69	0,67	0,73
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	37,42	40,10	39,22
Período medio cobros (días)	62,37	64,32	63,12
Período medio pagos (días)	70,57	73,56	75,60
Período medio almacén (días)	96,48	98,94	96,38
Autofinanciación del inmovilizado	1,22	1,25	1,30
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	82,49	81,17	80,52
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,31	12,74	13,28
EBITDA / Ingresos de explotación	6,20	6,74	6,42
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,55	0,58	2,25
Rentabilidad económica	3,53	4,03	3,88
Margen neto de explotación	3,48	4,09	4,05
Rotación de activos (tanto por uno)	1,02	0,99	0,96
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,08	1,99	1,96
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,85	1,43	5,13
Efecto endeudamiento	2,19	-2,06	3,08
Coste bruto de la deuda	2,52	5,71	2,09
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	197.236	189.536	181.147
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,42	1,48	1,47
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,12	7,85	7,53
Gastos de personal / empleado	24.540	24.105	24.537
Beneficios / Empleado	2.539	1.009	3.515
Activos por empleado	179.100	177.254	179.619

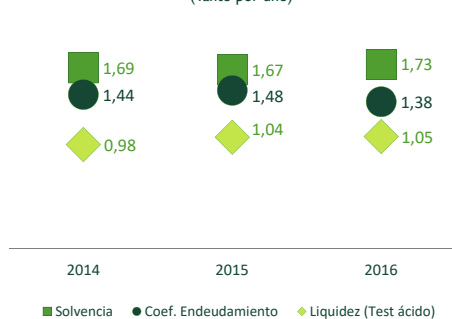
RATIOS FINANCIEROS



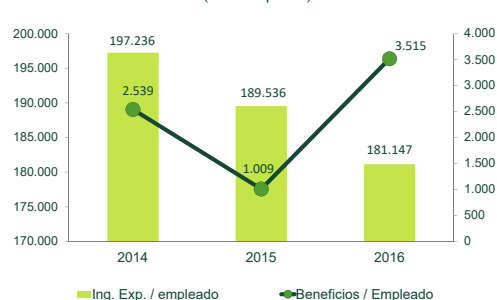
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD





Anexo

Muestra de empresas
Avance Castilla y León
2017

Muestra de Empresas

AVANCE CASTILLA Y LEÓN 2017

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	8.646	9.095	9.095
Ingresos de explotación (*)	2.394.493	2.577.884	2.683.299
Fondos propios (*)	1.105.879	1.137.163	1.239.269
Inversión intangible (*)	-3.216	-6.578	-1.797
Inversión material (*)	34.997	39.370	49.063
Empresas con datos de empleo	7.556	7.990	8.141
Empleo medio	11,2	11,5	11,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	7.394	81,30	396.921	178.109
Pequeñas	1.387	15,25	2.743.614	1.770.055
Medianas	249	2,74	12.828.182	7.299.660
Grandes	65	0,71	222.617.811	87.408.222
Total	9.095	100,00	2.683.299	1.239.269

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	499	5,49	1.472.136	1.372.391
Industria	1.598	17,57	9.145.928	2.659.686
Construcción	1.285	14,13	766.553	650.508
Comercio	2.603	28,62	2.087.171	476.170
Servicios	3.110	34,19	847.872	1.370.025
Total	9.095	100,00	2.683.299	1.239.269

(*) Valores medios en euros.



Diccionario de términos económico-financieros

Diccionario de términos económico-financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos vinculados con activos corrientes mantenidos para la venta:

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.

