



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA DE CASTILLA Y LEÓN 2019

REFERENCIAS EMPRESARIALES



**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Unicaja Banco



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA DE CASTILLA Y LEÓN 2019

REFERENCIAS EMPRESARIALES

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

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

ELABORACIÓN:

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

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

Este informe se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia

Documento elaborado con la información disponible hasta septiembre de 2019.

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

D.L.: MA-295-2016

ISBN: 978-84-92443-38-3

© *Analistas Económicos de Andalucía, 2019*

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



Índice

9	PRÓLOGO
13	INTRODUCCIÓN
17	SÍNTESIS
25	DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA EN CASTILLA Y LEÓN
26	1. Contexto y rasgos generales de la empresa de Castilla y León
31	2. Caracterización sectorial del tejido productivo de Castilla y León: Dinámica observada
35	3. La empresa en Castilla y León desde la óptica provincial
38	4. El tamaño de la empresa de Castilla y León: Distribución y evolución
42	5. Evolución de las sociedades mercantiles
47	ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN CASTILLA Y LEÓN
48	1. Caracterización y singularidades de las empresas de excelencia
55	2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial
63	LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA
64	1. La actividad económica en la empresa de Castilla y León
69	2. El resultado de la gestión empresarial: Beneficio y rentabilidad
80	3. Análisis patrimonial: El ciclo inversión/financiación en la empresa de Castilla y León
92	4. Avance 2018: Principales indicadores
101	ANEXO: INFORMES ECONÓMICO-FINANCIEROS
187	ANEXO: Muestra de Empresas. Avance Castilla y León 2018
191	DICCIONARIO DE TÉRMINOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

PRÓLOGO

Prólogo

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

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

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

En este marco, y con la pretensión de ofrecer a los agentes económicos y sociales la información más completa y actualizada sobre la empresa castellanoleonesa, Unicaja Banco viene promoviendo, desde 2016, la elaboración y la difusión de la “Central de Balances de Castilla y León”, que, con la de 2019, alcanza su cuarta edición.

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

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

MANUEL AZUAGA MORENO
Presidente de UNICAJA BANCO

INTRODUCCIÓN

Introducción

En esta cuarta edición, el informe de la empresa regional “Análisis Económico Financiero de la Empresa de Castilla y León 2019” sigue fiel a su compromiso de recopilar y analizar la información disponible de la empresa para ponerla a disposición de los agentes sociales y económicos. La Central de Balances Empresariales de UNICAJA Banco proporciona la parte central de la información económico-financiera necesaria para la elaboración del estudio, con datos procedentes de las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles de Castilla y León.

El trabajo conserva la estructura y alcance de los contenidos de la edición anterior, por lo que se organiza en tres capítulos. El primero se centra, con toda la profundidad que permite la información estadística, en la demografía de la empresa, describiendo y analizando la estructura del tejido productivo de Castilla y León, así como los cambios que se han producido tanto en el último ejercicio como en un horizonte temporal más amplio. El segundo bloque identifica y analiza, desde la óptica sectorial y geográfica, las denominadas Referencias Empresariales de Castilla y León, que son un selecto grupo de empresas que cumplen unos criterios muy exigentes desde la óptica económica y financiera.

El estudio finaliza con el análisis económico financiero de la empresa de Castilla y León en el período 2015-2017, abordando la evolución de las variables que registran la actividad desarrollada por las empresas y el ciclo inversión-financiación. El estudio parte del análisis agregado de la empresa castellano y leonesa en el período analizado, para posteriormente profundizar en las singularidades derivadas del tamaño, del sector de actividad y de la localización provincial. Adicionalmente, se incorpora un avance de los principales indicadores económicos del ejercicio 2018.

El estudio incorpora, como complemento al capítulo anterior, los informes económico-financieros utilizados 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 grandes sectores, con los datos de agricultura, industria, construcción, comercio y servicios.

El trabajo recoge, en un último anexo, las definiciones de los conceptos básicos empleados en el análisis económico-financiero.

SÍNTESIS

Síntesis

El informe “Análisis Económico-Financiero de la Empresa de Castilla y León 2019” recopila la información oficial disponible sobre la empresa regional y se centra en tres áreas de estudio. La primera es la “Dinámica demográfica de la empresa de Castilla y León”, que abunda en los rasgos más relevantes de la estructura y evolución del tejido empresarial de la región. En segundo lugar, el “Análisis de las empresas de referencia en Castilla y León” identifica a las empresas que han mostrado un comportamiento de excelencia y las clasifica para su análisis en Líderes, Gacelas y de Alta rentabilidad. Por último, la “Perspectiva económica financiera” detalla los aspectos principales que se recogen en la cuenta de explotación y en el balance de la empresa regional en 2017, ofreciendo tanto una visión de conjunto como una segmentación por sectores, tamaños y provincias, a lo que se añade un avance de los resultados obtenidos en 2018. A continuación se señalan las cuestiones más relevantes que se desprenden del análisis realizado:

- A 1 de enero de 2018, el número de empresas de alta en España asciende a 3.337.646 empresas, contabilizándose 55.300 empresas más que el año anterior (1,7%). En Castilla y León el tejido productivo está formado por 161.986 empresas, lo que supone un repunte anual del 0,2% y 367 empresas más que en 2017.
- La ratio de densidad empresarial en Castilla y León alcanza las 67,2 empresas por cada mil habitantes en 2018 (71,4 en España), tras crecer ininterrumpidamente desde 2015, con lo que se aproxima a la cota máxima que se alcanzó en 2008.
- En 2018 se han contabilizado 88.324 empresas dedicadas a los servicios (54,5%), 38.059 al sector comercial (23,5%), 23.627 empresas de la construcción (14,6%) y 11.976 de la industria (7,4%).
- En relación con 2017, el sector industrial es el que ha mostrado un mayor dinamismo demográfico (3,4%), por delante de las empresas de servicios (0,8%) y de las dedicadas a construcción (0,3%). En cambio, el comercio registró un descenso interanual del número de empresas en este periodo (-2,0%). Entre 2008 y 2018, el sector servicios ha sido el único que ha incrementado su número de empresas, disminuyendo en el resto.
- Por provincias, Valladolid cuenta con 33.998 empresas, lo que representa más de la quinta parte del tejido productivo regional (21,0%), seguida de León (31.276; 22,1%), Burgos (26.031; 16,1%) y Salamanca (22.373; 13,8%). Así, seis provincias han experimentado un aumento empresarial entre 2017 y 2018, observándose los más intensos en Burgos (0,9%) y en Segovia (0,5%), mientras que la cifra de empresas ha disminuido en Soria (-0,9%), Zamora (-0,1%) y Ávila (-0,1%).
- La provincia de Burgos registra la mayor implantación de empresas en 2018, con 72,9 empresas por cada 1.000 habitantes, aunque Segovia

(70,4), Salamanca (67,5) y León (67,4) también registran niveles superiores a la media regional (67,2). Por el contrario, Soria (64,2 empresas por mil habitantes), Ávila (64,2) y Palencia (61,9) presentan las ratios de empresariedad más bajas en este período. Burgos ha registrado el mayor aumento de densidad empresarial entre 2008 y 2018 (3,3 empresas más por cada 1.000 habitantes).

- En Castilla y León, las entidades sin asalariados representan el 54,5% del total en 2018 (88.330 empresas), mientras que las que cuentan con entre 1 y 9 trabajadores suponen 41,6% (55,3% y 40,1% en España, respectivamente). Por tanto, el peso de los grupos de mayor tamaño es reducido, ya que las empresas de entre 10 y 49 trabajadores aglutinan un 3,4% del total (3,8% en el ámbito nacional) y aquellas con más de 50 empleados representan el 0,5% (0,8% en España).
- Respecto a su evolución sobre el año anterior, el aumento ha sido generalizado en los distintos tamaños, en consonancia con el ámbito nacional, aunque se constata un crecimiento más intenso en las empresas con entre 10 y 49 empleados (4,4%) y cierto dinamismo en los grupos de mayor dimensión, con un avance tanto en las que cuentan con entre 50 y 200 trabajadores (2,8%) como en las de más de 200 (2,5%). La única excepción corresponde al segmento sin asalariados, donde el número de empresas se ha mantenido constante en 2018.
- Las empresas sin asalariados tienen un peso mayoritario en todas las provincias, con participaciones que oscilan entre el mínimo del 49,9% que corresponde a Soria y la cota máxima del 56,8% observada en Burgos. No obstante, las que presentan un tamaño empresarial más reducido son Ávila y Zamora, donde las microempresas representan el 97,1% del total en cada caso, mientras que Valladolid y Burgos muestran una participación superior al resto de las empresas de mayor dimensión, ya que el 0,7% del total en estas provincias cuentan con más de 50 trabajadores.
- En 2018 ha disminuido el número de sociedades constituidas un 4,4% respecto al año anterior, contabilizándose 2.731 nuevas sociedades, mientras que el capital suscrito se ha situado en torno a los 141,8 millones de euros, un 3,7% menos en este período (0,8% y -1,2% en España, respectivamente). El mayor número de sociedades creadas se ha registrado en Valladolid (706; 25,9% del total), por delante de León (569; 20,8%), Salamanca (380; 13,9%) y Burgos (371; 13,6%), mientras que Soria ha registrado la aportación más discreta (90 sociedades; 3,3% del total). La creación de sociedades se ha reducido de forma generalizada en todas las provincias respecto a 2017, especialmente en Soria (-18,2%) y en Palencia (-11,0%), frente al único aumento que se observa en Zamora (12,1%).
- En Castilla y León se registraron 979 sociedades disueltas en 2018, un 6,1% menos que el año anterior, lo que supone una trayectoria más

favorable que en el conjunto de España, donde aumentaron un 3,7% en este periodo. Las disoluciones únicamente se han incrementado en León (27,8%) y en Valladolid (1,4%), manteniéndose estable en Soria y disminuyendo en las demás provincias, especialmente en Ávila (-38,6%) y Segovia (-27,6%).

- El índice de rotación, que se obtiene como el cociente entre las sociedades disueltas respecto a las creadas, se ha situado en Castilla y León en el 35,8% en 2018, lo que supone una evolución favorable respecto al año anterior (-0,7 p.p.), aunque sigue siendo superior al observado en España (23,5%). Las provincias de Ávila (21,3%), León (28,3%) y Salamanca (28,9%) son las que ofrecen una mejor posición de este índice, mientras que en Burgos (49,3%) y Soria (48,9%) la dinámica empresarial ha sido menos favorable.
- El segundo bloque del informe examina e identifica las Empresas de Referencia de Castilla y León. En concreto, se han reconocido 2.216 empresas que cumplen los criterios de excelencia, de las que 1.014 son Líderes (2,92% del total muestral), 670 sociedades son Gacelas (2,37%) y 577 son de Alta Rentabilidad (1,88%).
- Por lo que se refiere al tamaño, entre las Líderes destaca la menor representación de las microempresas (-80,4 p.p. por debajo de la muestra), y el mayor de las medianas (46,0% y 42,9 p.p. más). En las Gacelas, las microempresas suponen el 67,5% del colectivo (-13,5 p.p.), mientras que el resto de segmentos tienen mayor representación. Las empresas de Alta Rentabilidad exhiben una distribución más acorde a la muestra regional con mayor peso de las microempresas (87,5% y 6,5 p.p. más) y menor representación en el resto de segmentos.
- Las características económico-financieras de las empresas de excelencia son, en general, destacadas en relación al promedio de la empresa castellanoleonesa. Igualmente, la trayectoria observada en el ejercicio 2017 es más destacada en las empresas de referencia que en la empresa media de Castilla y León. Así, los ingresos, se incrementaron en el agregado regional un 6,0%, similar a la trayectoria de las Líderes (6,9%) y de Alta rentabilidad (7,4%) y claramente por debajo del colectivo de Gacelas (29,7%). Además, en relación con los ingresos, las empresas de Alta rentabilidad son las que alcanzan un mayor nivel de beneficios (37,3%), seguida de las Gacelas (18,4%) y de las Líderes (15,3%), situándose todas por encima del promedio regional (8,3%).
- Del mismo modo, los indicadores de rentabilidad resultan más favorables en los segmentos de excelencia que en la empresa media regional. En concreto, las empresas de Alta rentabilidad alcanzan niveles de rentabilidad económica del 30,3%, siete veces el de la empresa regional y de rentabilidad financiera del 48,2%, unas cinco veces las de la empresa media de Castilla y León. En el caso de las Líderes y Gacelas los niveles son inferiores a la Alta rentabilidad y superiores al promedio regional.
- Por lo que se refiere a la creación de empleo, las sociedades mercantiles de Castilla y León, según la muestra disponible, tienen un tamaño

medio de 10,6 trabajadores por empresa, cifra similar a las empresas de Alta rentabilidad (9,8 trabajadores) e inferior a las Gacelas (16,9) y las Líderes (78,7). Al mismo tiempo, la trayectoria del empleo ha sido más positiva en las Empresas de referencia que en la empresa promedio regional (3,2%), especialmente en las Gacelas (21,2%). En el ámbito provincial sobresalen los crecimientos del empleo de dos dígitos en las empresas Líderes de Ávila, Burgos y León, entre el 10% y 12%, en la Alta rentabilidad de Soria (9,7%) y León (9,0%), así como en las Gacelas de Ávila, Burgos y Segovia que rondan el 30%.

- Desde la óptica sectorial, el análisis efectuado revela el mayor peso relativo de las empresas del sector industrial entre las Líderes y de los servicios en las Gacelas y en la Alta rentabilidad. Considerando la distribución geográfica, el 27,6% de las empresas de referencia se localizan en Valladolid, observándose este peso mayoritario en todos los segmentos analizados. Tras esta, la provincia de Burgos se posiciona en las Líderes y Alta rentabilidad y la de León en las Gacelas. La combinación de sectores y provincias señala el peso de Salamanca y Segovia en el sector agrario, de Valladolid y Burgos en la industria y en la construcción, de Valladolid, León y Salamanca en el comercio, y de Valladolid en los servicios.
- La distribución entre las capitales y el resto de la provincia revela que el 46,3% de las empresas de referencia se localizan en las primeras y el 53,7% en el resto de municipios. En el caso de las Líderes, el 58,6% de las empresas se localizan en los municipios no capitalinos (5,0 p. p. más que en la muestra regional). En las Gacelas el peso de las empresas en municipios que no son capitales es superior al diseño muestral (1,3 p.p.) hasta alcanzar el 55,2% del colectivo. Por el contrario, en la Alta rentabilidad el 56,7% de las empresas se ubican en las capitales, lo que supone 10,4 p.p. más que su peso muestral.
- Descendiendo al ámbito provincial, se observa una mayor concentración de la excelencia en las capitales de Burgos (59,1%), Valladolid (55,9%), Soria (54,8%) y Palencia (53,4%). Por el contrario, la distribución es favorable hacia los municipios no capitalinos en el resto, siendo especialmente reseñable el peso alcanzado en Segovia (74,4%), Zamora (69,6%), Salamanca (67,9%) y León (64,9%).
- En lo que concierne al análisis económico y financiero, la trayectoria de la actividad empresarial en Castilla y León recoge el buen tono de la coyuntura económica, con un aumento interanual de la cifra de negocios del 6,3% en 2017, si bien este ha sido inferior al observado para la empresa media española (8,6%). Por provincias, se observa un aumento generalizado de las ventas, aunque ha sido especialmente destacado en Burgos (11,8%), Ávila (9,6%) y Salamanca (9,4%).
- Por sectores, el mayor dinamismo corresponde a las empresas dedicadas a la construcción (13,0%), los servicios (12,4%) y la agricultura (9,3%), todas por encima del avance en el promedio regional, mientras que el comercio (6,2%) y la industria (4,2%) han registrado repuntes más moderados. Respecto a la dimensión de las empresas, las sociedades medianas han experimentado un aumento

de las ventas más intenso en 2017 (8,2%), seguido de las pequeñas (6,6%) y las grandes (6,2%), mostrando un menor empuje en las microempresas (3,9%).

- El 68,4% de las sociedades radicadas en la región han generado un resultado positivo en este periodo, cuota superior a la que se observa en el conjunto nacional (67,5%) y que mantiene la tendencia creciente por quinto año consecutivo.
- El resultado de explotación se ha incrementado un 14,5% en 2017, con relación al año anterior; mientras que el resultado del ejercicio lo ha hecho un 41,0%, cifras que muestran un crecimiento más intenso que en el conjunto de la empresa española (12,8% y 29,9% en cada caso).
- Así, el resultado de explotación representa el 5,6% de la cifra de negocios en 2017 (0,4 p.p. más que el año anterior), mientras que el resultado financiero ha reducido su aportación negativa hasta el -0,1% de las ventas (desde el -0,8% en 2016). La trayectoria positiva de ambos resultados ha contribuido a mejorar el peso relativo sobre las ventas del beneficio final obtenido por la empresa regional, que se ha incrementado en 1,1 p.p. hasta situarse en el 4,3% en 2017, si bien esta cifra se encuentra por debajo de la empresa española (6,1%).
- En el ámbito territorial, Desde la óptica territorial, las sociedades radicadas en Burgos (8,6%), Palencia (6,3%), Segovia (6,3%) y Salamanca (5,8%) han presentado una mayor capacidad para generar beneficios mediante su actividad ordinaria en 2017, frente a los valores más moderados de Soria (4,9%), Zamora (4,7%), Valladolid (4,3%), León (4,3%) y Ávila (3,9%). Considerando el resultado del ejercicio, su peso relativo sobre las ventas es superior en Burgos (7,8%) y Palencia (5,9%).
- Respecto a la información que aportan las distintas ratios, la rentabilidad económica se ha situado en el 4,8% en 2017 (0,4 p.p. más que el año anterior) debido al incremento del margen de explotación en la empresa regional (5,5%) y de la rotación del activo (0,87). Por tanto, la empresa autonómica ha obtenido un rendimiento de la inversión superior al observado para la empresa española (3,9%).
- La rentabilidad financiera ha aumentado hasta el 8,0% en 2017 (6,1% de 2016), reflejando el mayor impacto positivo del efecto endeudamiento (5,4%) y el menor coste bruto de la deuda (-0,3 p.p. hasta el 1,8%). De este modo, la empresa de Castilla y León ofrece una remuneración a sus accionistas más elevada que en la empresa española (6,4%).
- Por provincias, las empresas que obtienen mayores rentabilidades en 2017 se localizan en Burgos y en Palencia, tanto en el plano económica (5,8% y 5,1%, respectivamente) como financiero (11,2% y el 11,1%). En el resto, los niveles de rentabilidad económica se sitúan entre el 3,8% y 4,8%, mientras que desde la perspectiva financiera las cifras oscilan entre el 4% y el 7,2%, observándose los valores más discretos de estas ratios en Soria, León y Ávila.

- En cuanto a la productividad, la empresa autonómica ha generado unos ingresos de explotación de 227.725 euros por empleado en 2017, unos 5.000 euros más que el año anterior, en consonancia con el comportamiento que ha experimentado la empresa española (unos 6.500 euros más hasta los 228.329 euros por trabajador). Por otro lado, el coste medio por trabajador se ha situado en 30.072 euros la empresa regional frente a los 34.441 euros que alcanza en la sociedad española promedio, de lo que podría desprenderse que existe cierta vinculación entre las empresas que tienen una mayor productividad y unos gastos de personal más elevados.
- Respecto a la productividad, las sociedades domiciliadas en Valladolid (282.896 euros por trabajador), Palencia (262.715 euros) y Burgos (233.447 euros) son las que presentan un volumen de ingresos por empleado más elevado, superando en los tres casos el promedio de la empresa regional.
- Por otra parte, valor del activo en la empresa de Castilla y León se ha incrementado un 3,6% en 2017, si bien este repunte ha sido más moderado que en 2016 (5,0%) y también inferior al observado en la empresa española (5,1%). El mayor repunte se ha registrado en las partidas vinculadas con el ciclo de explotación (6,6%), aunque también ha crecido el activo no corriente (1,3%).
- El aumento de la inversión en 2017 se ha extendido a todas las provincias, con la única excepción de Segovia (-0,8%), destacando los incrementos que se han registrado en León (6,2%), Ávila (4,9%) y Zamora (3,9%), todas por encima del avance de la empresa regional. Por sectores, el mayor avance se ha registrado en las empresas comerciales (7,8%), por delante de la agricultura (5,9%) y la industria (5,4%). Atendiendo a la dimensión, el activo ha aumentado con mayor intensidad en los grupos de mayor tamaño.
- Respecto a la financiación, la empresa regional ha experimentado un notable incremento de los recursos propios en 2017 (7,2%), mientras que la deuda ha mostrado una evolución dispar; observándose un descenso del pasivo no corriente (-2,3%) y un aumento del endeudamiento a corto plazo (3,1%).
- Los recursos ajenos acaparan el 53,6% de la financiación total, frente al 46,4% que corresponde al patrimonio neto, aunque esta brecha se ha reducido en 2017, tras incrementarse la aportación de la autofinanciación en 1,6 p.p. con relación al año anterior. La empresa española presenta un reparto equitativo entre la financiación propia y ajena.
- Profundizando en el endeudamiento, el pasivo con entidades de crédito representa el 14,6% de los recursos de la empresa de Castilla y León en 2017 (-1,5 p.p. respecto a 2016). La deuda contraída con las empresas del grupo y asociadas supone el 10,4% del total (-1,0 p.p. respecto al año anterior), frente a la mayor significación de los acreedores comerciales (0,7 p.p.), que alcanzan el 18,2% de la financiación empresarial en la región.

- Atendiendo a los resultados obtenidos del avance de datos de 2018, la actividad empresarial en Castilla y León ha experimentado una desaceleración de su crecimiento en este periodo, mostrando un avance de la cifra de negocios del 4,1%, frente al 10,6% que había registrado en el año precedente.
- Respecto al resultado, se constata un ligero deterioro de la capacidad de la empresa media de Castilla y León para generar beneficios, a tenor de un avance más discreto que el año anterior del resultado de explotación (4,1%) y un descenso del resultado del ejercicio (-13,0%).
- La rentabilidad económica se ha situado en el 5,8% en la empresa de Castilla y León, lo que denota un suave repunte de 0,1 p.p. con relación al año anterior; mientras que, por el contrario, la rentabilidad financiera ha disminuido en 1,8 p.p. hasta el 8,6%.
- La inversión se ha incrementado un 2,0% en 2018 en la empresa regional, registrándose un avance más intenso del activo corriente (2,8%) que del no corriente (1,4%).
- En cuanto a la financiación, el patrimonio neto se ha incrementado un 4,9% en 2018, lo que ha contribuido a aumentar el peso de la financiación propia en la empresa regional. El pasivo corriente ha mostrado un avance más discreto (2,8%), mientras que el no corriente ha disminuido en este periodo (-4,3%).
- Segmentando por tamaños, se aprecia un mayor empuje de las ventas en las medianas y grandes (5,5% en 2018), frente al crecimiento inferior que han obtenido las sociedades de menor tamaño, (3,2%).
- No obstante, las sociedades que facturan menos de 10 millones de euros han registrado mayores incrementos del resultado de explotación (6,2%) y del resultado del ejercicio (23,7%) que las medianas y grandes (2,9% y -25,2%, respectivamente), debido al efecto positivo del resultado financiero en las primeras.
- Por sectores, los servicios han experimentado un crecimiento más intenso de las ventas en 2018 (6,4%), mientras que el comercio (2,4%) y la agrupación del resto de sectores (5,1%) presentan un avance más moderado. El descenso del beneficio ha sido generalizado en todos los casos, aunque ha sido más pronunciado en las empresas de servicios (-29,1%).

DINÁMICA DEMOGRÁFICA
DE LA EMPRESA
EN CASTILLA Y LEÓN

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

Los cambios que se producen en el tejido productivo de un territorio no pueden desvincularse del impacto que ejerce la coyuntura económica. De este modo, el análisis de la demografía empresarial debe contemplar necesariamente el marco en el que se desenvuelven las empresas, que determinará si se dan las condiciones adecuadas tanto para la supervivencia de las mismas como para la implantación de nuevos proyectos empresariales. En este sentido, en 2018 la economía española ha mostrado una desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB, ya que su aumento anual ha sido del 2,4%, según los datos que facilita la Contabilidad Nacional (INE), lo que supone 0,5 p.p. menos que el año anterior. Esta evolución recoge una menor aportación de la demanda interna, que en el conjunto del año se ha reducido en cuatro décimas hasta situarse en 2,6 p.p., mientras que el saldo exterior neto ha incrementado su contribución negativa, restando 0,3 p.p. al crecimiento de la producción (-0,1 p.p. en 2017), como consecuencia de un mayor repunte de las importaciones (3,3%) que de las exportaciones (2,2%).

En Castilla y León, la trayectoria ha sido algo más favorable, con un avance de la economía regional del 2,9% en 2018, constatándose un mayor dinamismo que el año precedente (2,5%). En 2018, la demanda interna contribuyó con 3,0 p.p. al crecimiento del PIB de Castilla y León, si bien esta aportación ha sido inferior a la de 2017 (3,8 p.p.), como consecuencia de un avance más moderado del gasto en consumo de las AA.PP. (1,4%) y de la formación bruta de capital (4,5%) con relación al año precedente, mientras que el de los hogares aumentó con mayor intensidad en 2018 (2,8%). Además, la demanda externa ha reducido sensiblemente su aportación negativa, restando 0,1 p.p. al crecimiento (-1,3 p.p. en 2017), aunque se observa una desaceleración en el incremento anual tanto de las exportaciones (0,3%) como de las importaciones (0,4%).

Desde la perspectiva de la oferta, la agricultura es el sector que ha registrado un crecimiento más intenso en 2018, del 12,1%, aunque partía de un acusado descenso de la producción el año precedente. En los demás sectores también se aprecia una trayectoria creciente, si bien el avance que ha experimentado en los servicios (3,0%), la construcción (2,9%) y la industria (1,3%) ha sido inferior al de 2017. En España, todos los sectores han mostrado un evolución menos favorable que en Castilla y León, constatándose un repunte similar de la producción en la construcción (2,7%) y los servicios (2,4%) y diferencias muy acusadas en la agricultura (5,9%) y en el sector industrial (-0,4%).

Producto Interior Bruto y sus componentes (cuadro 1)

Variaciones de volumen. Tasas de variación anual en %

	Castilla y León		España	
	2017	2018	2017	2018
Agricultura, ganadería y pesca	-9,9	12,1	-3,0	5,9
Industria	1,6	1,3	3,1	-0,4
Construcción	3,3	2,9	2,9	2,7
Servicios	3,4	3,0	3,5	2,4
Impuestos netos sobre productos	3,1	2,8	2,8	1,2
Demanda interna (1)	3,8	3,0	3,0	2,6
Gasto en consumo final	2,7	2,4	2,5	1,9
- Hogares e ISFLSH (2)	2,5	2,8	3,0	1,8
- AA.PP.	3,3	1,4	1,0	1,9
Formación Bruta de Capital	5,2	4,5	5,6	6,1
Demanda externa (1)	-1,3	-0,1	-0,1	-0,3
Exportaciones	1,4	0,3	5,6	2,2
Importaciones	2,2	0,4	6,6	3,3
Producto Interior Bruto a precios de mercado	2,5	2,9	2,9	2,4

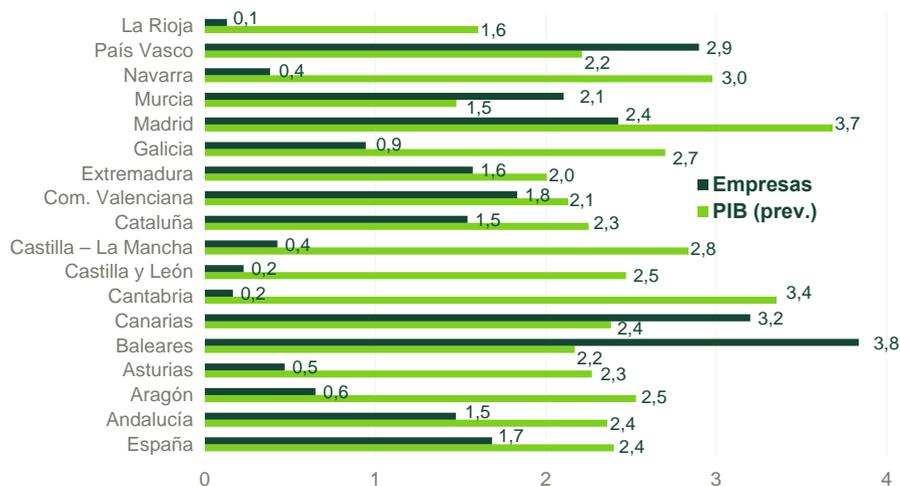
(1) Aportación en p.p. al crecimiento del PIB.

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

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

Evolución de las empresas y el PIB por CC.AA. en 2018

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Elaboración propia a partir del Directorio Central de Empresas 2017-2018 y Contabilidad Regional de España (INE).

Así pues, en un contexto de crecimiento económico como el que se ha señalado, la dinámica demográfica de las empresas también ha experimentado una trayectoria positiva, aunque su evolución ha sido moderada tanto en Castilla y León como en España. Considerando la información estadística del Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE, el número de empresas de alta en España asciende a 3.337.646 a 1 de enero de 2018, registrándose un aumento en el último ejercicio de 55.300 empresas (1,7%). En el ámbito regional se han

contabilizado 161.986 empresas, lo que supone un repunte del 0,2% y 367 empresas más que en 2017. Por tanto, su avance ha sido bastante discreto si se compara con el crecimiento empresarial observado en otras Comunidades Autónomas, ya que únicamente La Rioja ofrece un avance inferior (0,1%), mostrando un acusado contraste con el dinamismo demográfico de Baleares (3,8%), Canarias (3,2%) y País Vasco (2,9%).

Empresas en Castilla y León, 1999 - 2018



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Desde una perspectiva temporal más amplia, al examinar la trayectoria del último quinquenio (2014-2018) también se aprecian estas diferencias, constatándose un incremento acumulado del tejido productivo de Castilla y León del 1,6% (2.513 empresas más), que ha sido el más moderado del ámbito nacional, con la excepción del País Vasco, que ha registrado el único descenso del número de empresas en este periodo (-3,3%). En España, el aumento empresarial ha sido del 7,0% en los últimos cinco años, lo que supone 218.336 empresas más, alcanzando aumentos por encima del promedio nacional en siete Comunidades, siendo Baleares (14,7%) y Canarias (13,7%) las que mostraron un impulso relativo más intenso, si bien, en valores absolutos Madrid (44.408), Cataluña (41.801) y Andalucía (40.207) han sido las más destacadas. No obstante, la evolución del tejido empresarial muestra una tendencia similar en la región y en el conjunto nacional, aunque se mantiene cierta brecha en el ritmo de crecimiento favorable a esta última, que crece con mayor intensidad durante las etapas positivas del ciclo económico.

En términos relativos, Castilla y León representa el 4,9% de las empresas españolas en 2018, en consonancia con el peso le corresponde sobre el PIB nacional, manteniendo su participación con relación al año anterior. Así, la región continúa siendo la sexta Comunidad Autónoma con mayor

representatividad sobre el tejido productivo nacional, únicamente superada por Cataluña (18,5%), Madrid (16,1%), Andalucía (15,3%), Comunidad Valenciana (10,7%) y Galicia (6,0%).

Evolución del tejido productivo, 1999 – 2018: Comparativa Castilla y León vs. España

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Trayectoria de la densidad empresarial, 1999 - 2018

Empresas por 1.000 habitantes



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Para establecer una comparación más homogénea entre los distintos ámbitos territoriales, el indicador de densidad empresarial permite analizar el número de empresas radicadas en un área concreta asignando ponderaciones en función de la población existente en dicho ámbito. Así, Castilla y León cuenta con 67,2 empresas por cada 1.000 habitantes en 2018, lo que representa

un incremento desde las 66,7 empresas registradas el año precedente, como consecuencia del aumento del tejido empresarial y el descenso que ha experimentado la población en la región durante este periodo. De este modo, la implantación de empresas en Castilla y León sigue mostrando ciertas diferencias respecto de la media española, que alcanza las 71,4 empresas por cada mil habitantes, 4,4 empresas más que la región, si bien en ambos casos se ha producido un aumento este indicador, que ha crecido ininterrumpidamente desde 2015, y se aproxima a la cota máxima que se alcanzó en 2008 en los dos ámbitos analizados (67,2 y 74,1 empresas por cada mil habitantes, respectivamente).

Con relación a las demás regiones, Castilla y León presenta una ratio de empresarialidad discreta, alejada de los niveles de implantación empresarial observados en Baleares, que lidera este apartado con 85,6 empresas/mil habitantes, Madrid (81,9), Cataluña (81,4), Galicia (74,3), La Rioja (73,5) y Comunidad Valenciana (71,8), todas ellas por encima del promedio nacional. En cuanto a su evolución, es preciso destacar que Castilla y León ha sido una de las Comunidades en las que menos se ha incrementado este indicador entre 2014 y 2018, tras registrar un aumento de 3,3 empresas por cada mil habitantes en este período, únicamente por delante del País Vasco, donde esta ratio ha disminuido. Los mayores aumentos en los últimos cinco años corresponden a Baleares (9,2) y a Canarias (7,6).

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

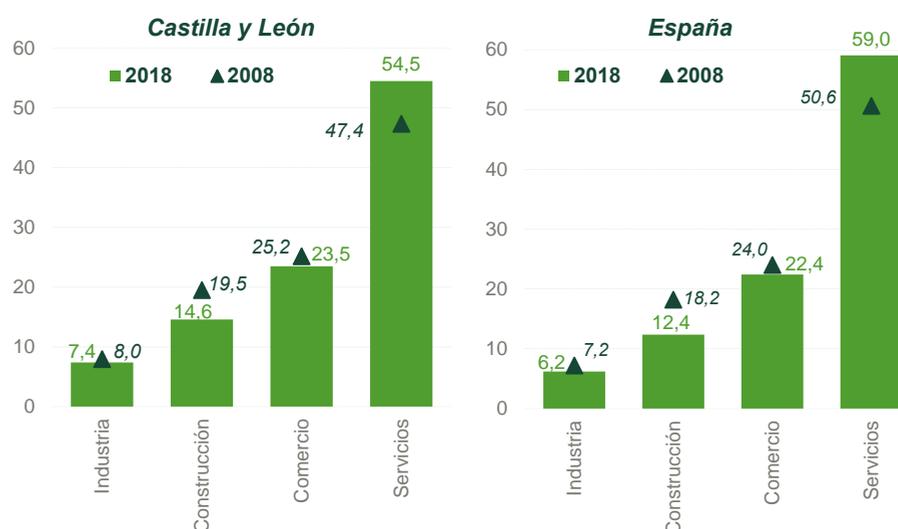
Comparativa 2014-2018	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 habitantes)	
	2014	2018	Dif. 14/18	2018	Dif. 14/08
España	3.119.310	3.337.646	218.336	71,4	4,7
Andalucía	468.930	509.137	40.207	60,7	4,9
Aragón	88.114	91.493	3.379	69,9	3,4
Asturias, Principado	66.342	68.688	2.346	66,8	4,3
Baleares, Islas	84.270	96.638	12.368	85,6	9,2
Canarias	128.518	146.126	17.608	68,7	7,6
Cantabria	36.698	38.522	1.824	66,4	4,0
Castilla y León	159.473	161.986	2.513	67,2	3,3
Castilla – La Mancha	123.095	127.643	4.548	63,0	3,8
Cataluña	576.565	618.366	41.801	81,4	4,7
Comunidad Valenciana	330.855	356.480	25.625	71,8	5,7
Extremadura	62.929	66.879	3.950	62,3	5,1
Galicia	191.745	200.801	9.056	74,3	4,6
Madrid, Comunidad de	494.509	538.917	44.408	81,9	5,3
Murcia, Región de	86.782	95.544	8.762	64,6	5,5
Navarra, Comunidad Foral	41.582	44.289	2.707	68,4	3,5
País Vasco	149.245	144.357	-4.888	65,6	-2,5
Rioja, La	22.314	23.197	883	73,5	3,5

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

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

La desagregación por sectores permite abordar el estudio de la empresa regional a partir de los cambios en su estructura productiva. De este modo, la composición del tejido empresarial de Castilla y León evidencia una elevada terciarización, ya que a 1 de enero de 2018 se han contabilizado 88.324 empresas dedicadas a los servicios y 38.059 al sector comercial, lo que representa el 54,5% y el 23,5% del total, respectivamente (59,0% y 22,4% en España). A continuación, el sector de la construcción está formado por 23.627 empresas, que concentran el 14,6%, mientras que la industria registra 11.976 empresas en 2018, el 7,4% del total, por lo que ambos sectores se encuentran sobrerrepresentados con relación a su participación en el tejido empresarial nacional (12,4% y 6,2% en cada caso).

Distribución grandes sectores productivos
Porcentaje s/total

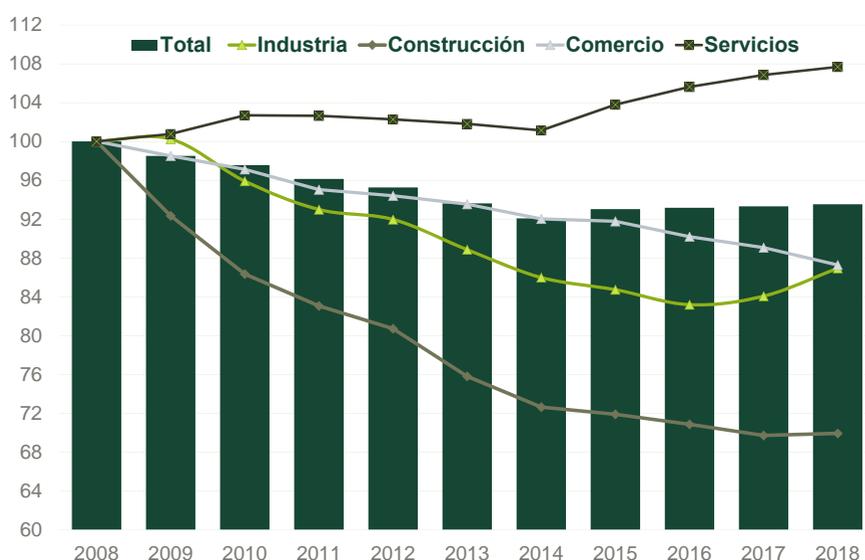


Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Considerando la evolución que ofrece el horizonte temporal del periodo 2008-2018, puede constatar que, si bien no se han producido cambios estructurales significativos en la estructura sectorial de la empresa de Castilla y León, sí resulta de interés analizar algunos cambios en términos de tendencia. Así, el sector servicios ha mostrado una trayectoria positiva en el intervalo analizado, siendo el único que ha registrado un número de empresas superior al de 2008, mientras que la construcción ha experimentado el mayor proceso de destrucción de empresas en la última década. En los demás sectores también se aprecia un progresivo deterioro del tejido productivo, dado que aún no han recuperado los niveles de 2008, si bien en el caso de la industria se aprecian signos más favorables, tras retomar la senda de crecimiento empresarial en 2017 y 2018.

Esta evolución se ha trasladado a la estructura productiva regional, acentuando el peso de las actividades terciarias en Castilla y León a lo largo de este periodo. Así, el agregado del comercio y los servicios concentra el 78,0% de las empresas en el ámbito autonómico, cifra que refleja un aumento de 5,4 p.p. con relación al peso relativo de las mismas en 2008 (72,6%), aunque este repunte se ha debido exclusivamente a los servicios (7,1 p.p. más), ya que el comercio ha reducido su contribución al total en este periodo (-1,7 p.p.). Por su parte, el sector de la construcción ha registrado la mayor pérdida de participación respecto a 2008 (-4,9 p.p.), mientras que la industria ha reducido su contribución en 0,6 p.p. En España el proceso de terciarización ha tenido lugar de forma algo más acusada, incrementándose la participación de estos sectores en 6,8 p.p. durante en la última década, hasta situarse en el 81,4% del total de empresas, en detrimento de la aportación relativa que corresponde a la construcción (-5,8 p.p.) y la industria (-1,0 p.p.).

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



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Un análisis más exhaustivo por ramas de actividad pone de manifiesto que en 2018 el sector industrial el que ha mostrado un mayor dinamismo demográfico con relación al año anterior; incrementándose un 3,4%, debido al intenso avance que ha experimentado la “producción y distribución de energía, gas y agua” (7,9%) y al buen tono de las “industrias manufactureras” (2,8%). Igualmente positiva ha sido la evolución de las empresas de servicios, con un repunte interanual del 0,8%, destacando el buen tono de las “actividades sanitarias y de servicios sociales” (1,6%), “otras actividades de servicios” (1,6%) y los “servicios a empresas y actividades inmobiliarias” (1,4%), coincidiendo en todos los casos con las ramas que experimentaron un avance en el ámbito nacional. A continuación, la construcción ha experimentado un avance empresarial más discreto (0,3%), por debajo del incremento observado en las empresas del sector en España (2,4%), mientras que, por el contrario, el

comercio registró un descenso interanual del número de empresas del 2,0% (-0,7% en España), debido al retroceso demográfico de las ramas tanto del comercio al por mayor (-1,5%) como al por menor (-2,2%).

Tejido productivo por ramas de actividad 2017-2018 (cuadro 3)

	Castilla y León			España			Castilla y León / España (Porcentajes)
	2017	2018	Tasa Var. (%)	2017	2018	Tasa Var. (%)	
Industrias extractivas	265	266	0,4	2.282	2.334	2,3	11,4
Industrias manufactureras	9.818	10.094	2,8	174.090	180.267	3,5	5,6
Producción y distr. energía, gas y agua	1.497	1.616	7,9	22.433	24.110	7,5	6,7
INDUSTRIA	11.580	11.976	3,4	198.805	206.711	4,0	5,8
CONSTRUCCIÓN	23.557	23.627	0,3	402.923	412.523	2,4	5,7
Comercio por mayor	9.909	9.759	-1,5	221.739	221.018	-0,3	4,4
Comercio por menor	28.931	28.300	-2,2	531.764	526.856	-0,9	5,4
COMERCIO	38.840	38.059	-2,0	753.503	747.874	-0,7	5,1
Hostelería	17.337	17.323	-0,1	279.613	283.332	1,3	6,1
Transporte, almacén y comunicaciones	11.107	11.015	-0,8	257.989	264.692	2,6	4,2
Intermediación financiera	3.681	3.699	0,5	77.340	78.593	1,6	4,7
Servicios a empresas y act. Inmobiliarias	28.254	28.646	1,4	763.130	781.202	2,4	3,7
Educación	4.873	4.886	0,3	103.828	107.222	3,3	4,6
Activ. sanitarias y servicios sociales	6.484	6.590	1,6	158.571	163.013	2,8	4,0
Otras actividades de servicios	15.906	16.165	1,6	286.644	292.484	2,0	5,5
SERVICIOS	87.642	88.324	0,8	1.927.115	1.970.538	2,3	4,5
TOTAL	161.619	161.986	0,2	3.282.346	3.337.646	1,7	4,9

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Para conocer con más detalle la evolución del tejido empresarial de la región durante el último año, se han ordenado las distintas ramas de actividad (según la CNAE 2009 a 2 dígitos) en función del crecimiento de su número de empresas, considerando si éste ha sido superior, similar o inferior al promedio de la Castilla y León. En este sentido, la clasificación permite identificar un amplio abanico de 44 actividades, más de la mitad del total, en las que se observa un dinamismo superior a la media regional, destacando el mayor crecimiento demográfico de las ramas de “Servicios financieros”, “Metalurgia y fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones” y de las “Actividades de servicios sociales sin alojamiento”.

Entre las ramas de crecimiento similar a la media regional se identifican cinco actividades, caso de las “Actividades jurídicas y de contabilidad”, “Coquerías y refino de petróleo” y “Fabricación de productos farmacéuticos”, entre otras. Por último, entre las actividades en las que se ha producido una destrucción de empresas en 2018 figuran, principalmente, las relacionadas con la construcción, el comercio al por mayor y por menor, y algunas ramas de la industria, tanto manufacturera como extractiva.

Clasificación de las ramas de actividad según el aumento de las empresas 2017-2018 en Castilla y León (cuadro 4)

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

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

Fuente: *Análisis Económicos de Andalucía* a partir del DIRCE, INE.

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

La distribución territorial de las empresas de Castilla y León se encuentra condicionada por el distinto peso económico y poblacional que tiene cada provincia. Así, en 2018, Valladolid cuenta con 33.998 empresas, lo que representa más de la quinta parte del tejido productivo regional (21,0%), seguida de León (31.276; 22,1%), Burgos (26.031; 16,1%) y Salamanca (22.373; 13,8%). A continuación, Zamora y Segovia aglutinan 11.632 y 10.793 empresas, respectivamente, alcanzando un peso relativo del 7,2% y 6,7% en cada caso, situándose por delante de Ávila (10.170; 6,3%) y Palencia (10.024; 6,2%). Por último, Soria, con 5.689 empresas, muestra una participación sensiblemente menor sobre el parque empresarial de la región, con un 3,5% del total.

Considerando la naturaleza jurídica de las empresas puede abordarse el análisis de aquellas entidades con forma societaria, es decir, excluyendo a las personas físicas, circunstancia que representa un condicionante para la organización de las mismas y que guarda una estrecha relación con un mayor tamaño empresarial. Concretamente, el 43,2% de las empresas de Castilla y León (70.001 sociedades) tienen forma jurídica societaria frente al 46,5% de España. Las provincias de Burgos (49,5%), Valladolid (46,4%) y Soria (45,5%) son las de mayor peso societario, todas por encima del promedio autonómico, mientras que Segovia (38,4%), Zamora (38,1%) y Ávila (36,2%) son las que menor porcentaje de sociedades tienen. No obstante, la estructura provincial no presenta diferencias significativas respecto a la distribución anterior que contemplaba el total de empresas, aunque resulta reseñable que Valladolid acentúa su mayor contribución al conjunto regional al considerar las sociedades, concentrando el 22,5%, por delante de León (18,6%) y Burgos (18,4%).

La evolución provincial del número de empresas muestra una trayectoria en la que ha predominado la estabilidad, en consonancia con la tendencia observada en el conjunto regional, donde el crecimiento interanual del tejido productivo ha sido del 0,2%. Así, seis provincias han experimentado discretos avances de la demografía empresarial entre 2017 y 2018, destacando los más intensos que se han observado en Burgos (0,9%) y en Segovia (0,5%), lo que significa un aumento de 220 y 55 empresas, respectivamente, en términos absolutos, mientras que la cifra de empresas ha disminuido en Soria (-0,9%), Zamora (-0,1%) y Ávila (-0,1%). Considerando un intervalo temporal más amplio, Burgos es la única provincia que ha logrado superar el número de empresas previo a la crisis, aumentando un 0,5% en el acumulado del periodo comprendido 2008 y 2018, mientras que el resto registra un tejido empresarial inferior al de 2008, descenso que ha sido particularmente acusado en Ávila (-13,1%), Palencia (-9,8%) y Segovia (-9,3%).

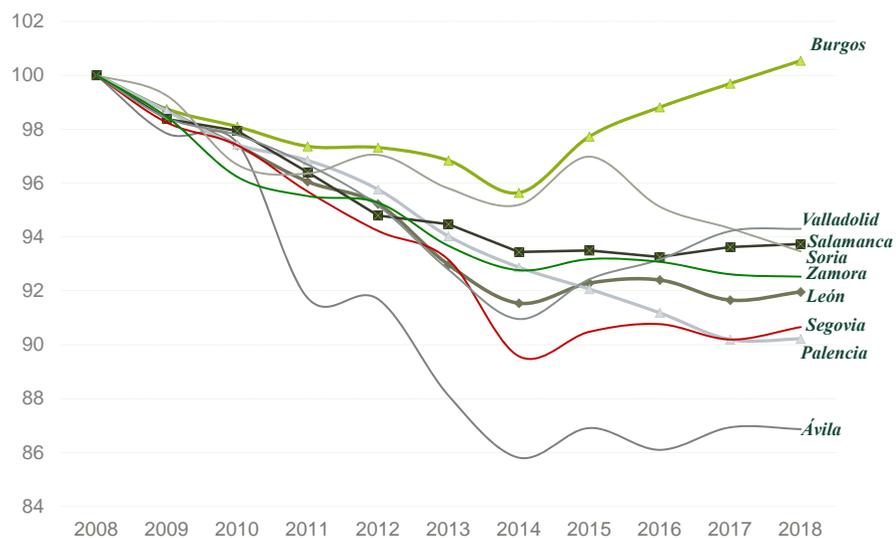
Demografía de empresas y sociedades en Castilla y León por provincias en el período 2008-2018 (cuadro 5)

	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
2018	10.170	26.031	31.276	10.024	22.373	10.793	5.689	33.998	11.632	161.986
% 2018	6,3	16,1	19,3	6,2	13,8	6,7	3,5	21,0	7,2	100,0
Número de sociedades										
2008	3.939	11.502	13.523	4.207	9.657	4.279	2.460	15.676	4.572	69.815
2009	3.973	11.656	13.602	4.240	9.680	4.335	2.524	15.695	4.629	70.334
2010	4.230	11.918	13.639	4.226	9.778	4.395	2.501	15.809	4.599	71.095
2011	3.785	12.123	13.585	4.294	9.718	4.365	2.521	15.863	4.605	70.859
2012	3.825	12.323	13.666	4.348	9.624	4.346	2.609	15.778	4.667	71.186
2013	3.749	12.491	13.488	4.333	9.588	4.334	2.603	15.450	4.618	70.654
2014	3.769	12.752	13.553	4.356	9.704	4.303	2.648	15.499	4.609	71.193
2015	3.789	13.006	13.618	4.310	9.677	4.287	2.710	15.609	4.622	71.628
2016	3.675	13.069	13.499	4.227	9.486	4.217	2.622	15.547	4.557	70.899
2017	3.693	12.751	12.922	4.113	9.399	4.113	2.588	15.593	4.438	69.610
2018	3.682	12.885	13.000	4.110	9.377	4.146	2.590	15.776	4.435	70.001
% 2018	5,3	18,4	18,6	5,9	13,4	5,9	3,7	22,5	6,3	100,0

* El número total de empresas incluye además de las distintas sociedades a las personas físicas (sin asalariados)
Fuente: Elaboración propia a partir de las Estadísticas del INE.

Desde la perspectiva de las empresas con forma societaria, en 2018 se constata un aumento interanual del número de sociedades en cinco provincias, aunque este ha sido más elevado en Valladolid (1,2%) y Burgos (1,1%), frente al retroceso que ha experimentado en Ávila (-0,3%), Salamanca (-0,2%), Palencia (-0,1%) y Zamora (-0,1%). La comparativa respecto a 2008 arroja un balance algo más favorable que al examinar el total de empresas, ya que en 2018 la cifra de sociedades es superior en Burgos (12,0%), Soria (5,3%) y Valladolid (0,6%).

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



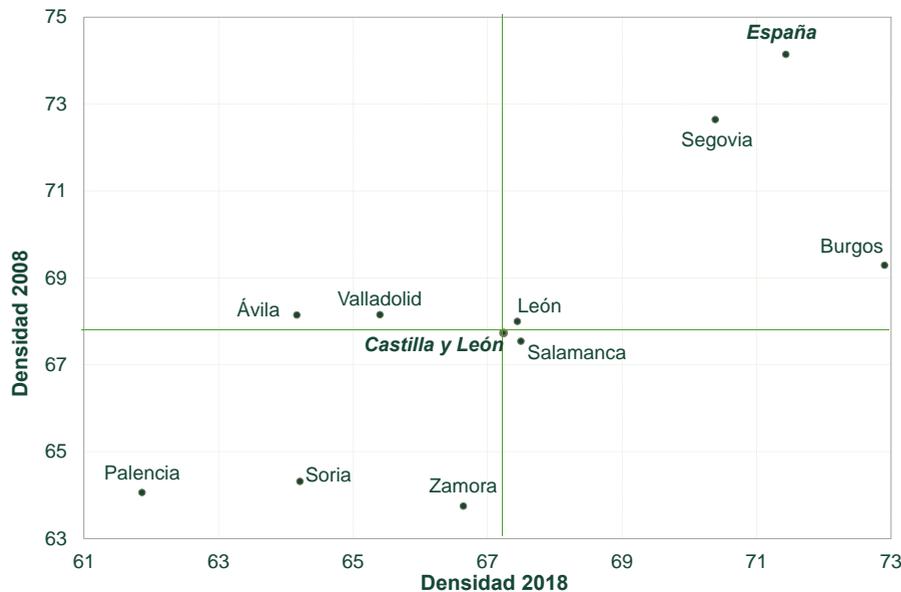
Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Por otra parte, la ratio de densidad empresarial permite establecer una comparación más consistente entre la demografía empresarial de los distintos territorios, al relacionar la cifra de empresas con la población. En este sentido, la provincia de Burgos registra la mayor implantación de empresas en 2018, con 72,9 empresas por cada 1.000 habitantes, aunque Segovia (70,4), Salamanca (67,5) y León (67,4) también registran niveles superiores a la media regional (67,2). Por el contrario, Soria (64,2 empresas por mil habitantes), Ávila (64,2) y Palencia (61,9) presentan las ratios de empresarialidad más bajas en este período. Respecto al año anterior, se aprecia un aumento generalizado de este indicador en todas las provincias, sobre todo en Zamora y León (1,0 y 0,9, respectivamente), observándose la única excepción en Soria, donde disminuye (-0,4).

La evolución de la densidad empresarial pone de manifiesto que Burgos y Segovia partían de una implantación de empresas por habitante superior al resto de provincias en 2008, posición que continúan manteniendo en 2018, pese a que la primera ha registrado el mayor aumento de la región en la última década (3,3 empresas más por cada 1.000 habitantes), mientras

que esta ratio se ha reducido en la segunda (-2,3). En cuanto al resto, cabe destacar el incremento que se ha observado en Zamora (2,9 empresas más por cada 1.000 habitantes), aunque Salamanca y Soria también han mostrado un comportamiento más favorable que en el conjunto regional, y el descenso más acusado que se ha observado en Ávila (-4,0).

Densidad empresarial por provincias: comparativa 2018 vs. 2008 Empresas por 1.000 habitantes



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

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

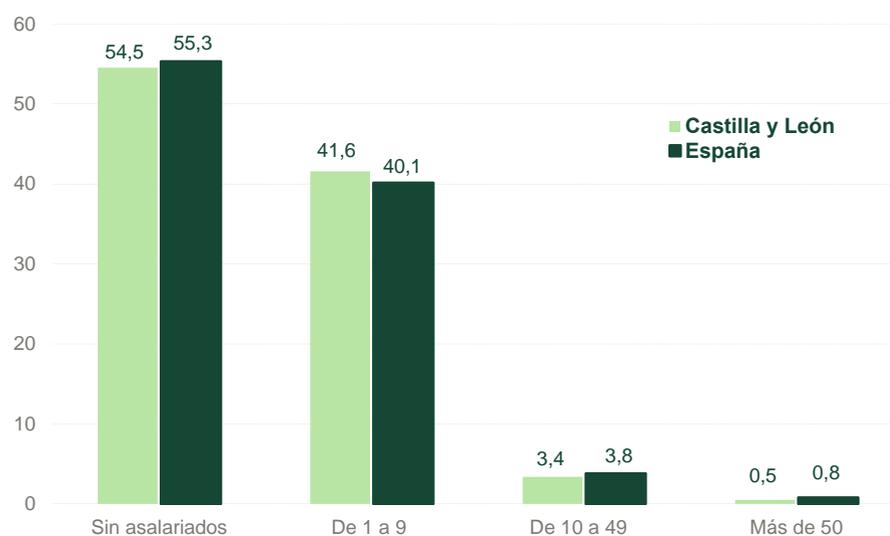
La dimensión constituye un condicionante para impulsar algunos de los elementos fundamentales que contribuyen al desarrollo empresarial como la productividad, la capacidad financiera, la inversión y la innovación. Así, el tejido productivo de Castilla y León mantiene un claro predominio de las microempresas, que puede concretarse en la mayor significación de las entidades sin asalariados, que concentran el 54,5% del total en 2018 (88.330 empresas), y de las que cuentan con entre 1 y 9 trabajadores, con el 41,6% (67.333). En conjunto, ambos colectivos representan el 96,1% de las empresas de la región, participación similar a la observada en el ámbito nacional, que se sitúa en el 95,4%, aunque ésta última permite apreciar un peso ligeramente superior al ámbito autonómico en las empresas sin asalariados (55,3%).

De este modo, el peso de los grupos de mayor tamaño es reducido en Castilla y León, ya que las empresas pequeñas, con entre 10 y 49 trabajadores, aglutinan un 3,4% del tejido productivo regional (5.465 empresas), mientras

que la participación es inferior en las empresas medianas y grandes, aquellas con más de 50 empleados, que en conjunto representan el 0,5% del total (858 empresas). Esta característica también se observa en la empresa española, aunque conviene reseñar que su peso relativo es superior al registrado en el ámbito autonómico tanto en las pequeñas (3,8%) como en el agregado de las empresas medianas y grandes (0,8%).

Empresas según número de asalariados 2018

Porcentajes s/ total



Fuente: Directorio Central de Empresas, Instituto Nacional de Estadística.

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 2008-2018 (p-p)
	2008	2018	2008	2018	2008	2018	
Sin asalariados	88.878	88.330	1.754.374	1.845.881	5,1	4,8	-0,3
De 1 a 9 asalariados	75.407	67.333	1.465.019	1.339.433	5,1	5,0	-0,1
De 10 a 49 asalariados	7.849	5.465	172.078	126.345	4,6	4,3	-0,2
De 50 a 200 asalariados	900	696	24.303	20.149	3,7	3,5	-0,2
Más de 200 asalariados	175	162	6.465	5.838	2,7	2,8	0,1
TOTAL	173.209	161.986	3.422.239	3.337.646	5,1	4,9	-0,2

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

La evolución del tamaño empresarial en la última década muestra que las variaciones son poco significativas, manteniéndose una estructura productiva con una elevada presencia de las microempresas. En concreto, desde 2008 se ha producido un descenso generalizado de los distintos segmentos empresariales en función del tamaño, constatándose una caída más acusada del grupo formado por las empresas con entre 10 y 49 trabajadores

(-30,4%) y de aquellas con entre 50 y 200 empleados (-22,7%), trayectoria que ha sido similar a la observada en el conjunto nacional (-26,6% y -17,1%, respectivamente). En cambio, las empresas sin asalariados experimentaron un descenso discreto en el ámbito autonómico entre 2008 y 2018 (-0,6%), destacando que este colectivo ha sido el único que ha aumentado en España (5,2%). Por tanto, los cambios más relevantes en la esfera regional se han producido en la participación de las empresas sin asalariados, que se ha incrementado en 3,2 p.p. desde 2008, en detrimento de las empresas de entre 1 y 9 trabajadores (-2,0 p.p.) y de 10 a 49 (-1,2 p.p.).

Considerando la participación de la empresa regional sobre el total de España, Castilla y León representa el 4,9% de las empresas nacionales en 2018, 0,2 p.p. menos que en 2008. El tramo de microempresas (de 1 a 9 empleados) es el único que muestra una representatividad mayor sobre el ámbito nacional (5,1%), si bien esta ha disminuido en la última década (-0,1 p.p.). En cambio, las grandes han incrementado su aportación hasta el 2,8% (0,1 p.p. más), mientras que ha disminuido el peso relativo de las empresas sin asalariados (-0,3 p.p. hasta el 4,8%), de las pequeñas (-0,2 p.p.; 4,3%) y de las medianas (-0,2 p.p.; 3,5%).

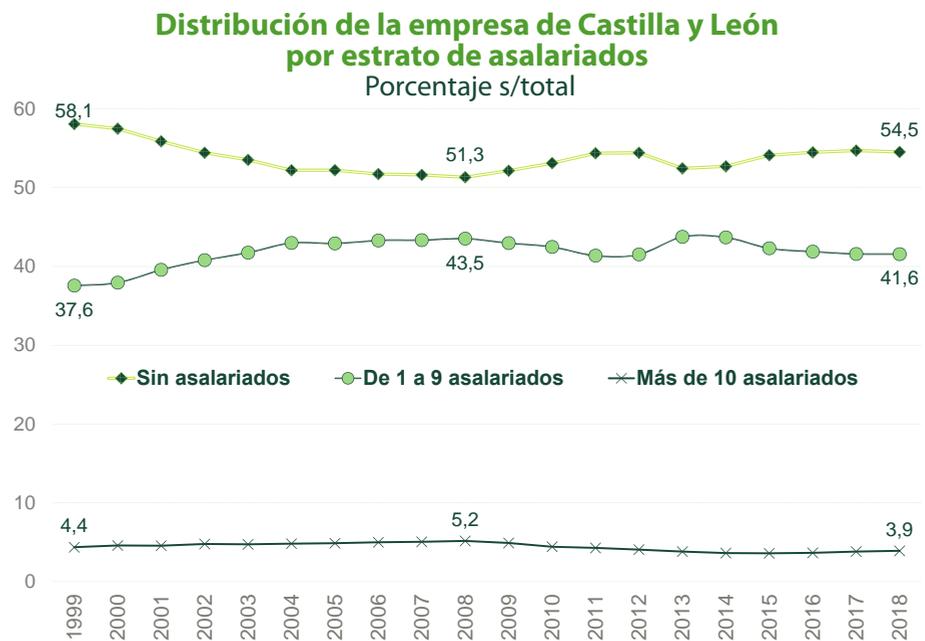
Evolución del número de empresas según el número de asalariados *(cuadro 7)*

<i>Distribución, porcentajes</i>	Castilla y León		España	
	Tasa de variación, porcentaje		Tasa de variación, porcentaje	
	2008/2018	2017/2018	2008/2018	2017/2018
Sin asalariados	-0,6	0,0	5,2	1,2
De 1 a 9 asalariados	-10,7	0,2	-8,6	2,0
De 10 a 49 asalariados	-30,4	4,4	-26,6	4,7
De 50 a 200 asalariados	-22,7	2,8	-17,1	4,9
Más de 200 asalariados	-7,4	2,5	-9,7	5,2
TOTAL	-6,5	0,2	-2,5	1,7

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Respecto a su evolución sobre el año anterior, el aumento ha sido generalizado, aunque se constata un crecimiento más intenso en las empresas con entre 10 y 49 empleados (4,4%) y cierto dinamismo en los grupos de mayor dimensión, con un avance tanto en las que cuentan con entre 50 y 200 trabajadores (2,8%) como en las de más de 200 (2,5%). La única excepción corresponde al segmento sin asalariados, donde el número de empresas se ha mantenido constante en 2018. En la empresa nacional, el incremento demográfico se ha extendido a todos los grupos, mostrando avances más intensos a medida que aumenta el tamaño de los mismos, oscilando entre un repunte del 1,2% en las empresas sin asalariados y del 5,2% en aquellas con más de 200 trabajadores.

En definitiva, la evolución del tamaño empresarial había mostrado una tendencia descendente de la participación de las empresas sin asalariados hasta 2008, cuando estas representaban el 51,3% del tejido productivo de Castilla y León, momento que coincide con un repunte de los segmentos de 1 a 9 empleados (43,5%) y del resto de grupos de mayor tamaño (5,2%) hasta alcanzar su participación máxima. No obstante, esta trayectoria se invierte entre 2008 y 2018, constatándose un progresivo incremento de la representatividad de las empresas sin asalariados hasta el 54,5%, al contrario de lo que ha sucedido en las microempresas (de 1 a 9 trabajadores) y en las entidades con más de 10 trabajadores, cuyo peso relativo muestra una pérdida de significación en este intervalo temporal, reduciéndose hasta situarse en el 41,6% y 3,9%, respectivamente.



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

El análisis territorial de la dimensión empresarial pone de relieve el peso mayoritario de las empresas sin asalariados en todas las provincias de Castilla y León, cuyas participaciones oscilan entre el mínimo del 49,9% que corresponde a Soria y la cota máxima del 56,8% observada en Burgos. Son precisamente estas dos provincias, aunque invirtiendo su posición, las que registran la mayor (45,2% en Soria) y la menor (38,8% en Burgos) contribución relativa de las empresas de 1 a 9 asalariados. No obstante, considerando el agregado de ambos segmentos, las provincias que presentan un tamaño empresarial más reducido son Ávila y Zamora, donde las microempresas representan el 97,1% del total en cada caso. Por el contrario, Valladolid y Burgos muestran una participación superior al resto de las empresas de mayor dimensión, ya que el 0,7% del total en estas provincias cuentan con más de 50 trabajadores, lo que supone 250 y 177 empresas, respectivamente.

Empresas por asalariados y provincias, 2018 (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	5.462	4.418	269	19	2	10.170
Burgos	14.778	10.105	971	146	31	26.031
León	17.366	12.846	929	108	27	31.276
Palencia	5.343	4.308	314	45	14	10.024
Salamanca	12.073	9.420	787	77	16	22.373
Segovia	5.739	4.645	360	39	10	10.793
Soria	2.838	2.573	242	27	9	5.689
Valladolid	18.378	14.080	1.290	203	47	33.998
Zamora	6.353	4.938	303	32	6	11.632
Castilla y León	88.330	67.333	5.465	696	162	161.986

Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

5. Evolución de las Sociedades Mercantiles

Por último, la estadística de sociedades mercantiles que elabora el INE permite realizar una aproximación a la evolución de la actividad emprendedora en Castilla y León, si bien esta parte del análisis excluye a las empresas constituidas como personas físicas. Así, en 2018 se aprecia un descenso del número de sociedades constituidas del 4,4% respecto al año anterior; contabilizándose 2.731 nuevas sociedades, mientras que el capital suscrito por las mismas se ha situado en torno a los 141,8 millones de euros, un 3,7% menos en este período. Estas cifras reflejan una pérdida de dinamismo en la implantación de nuevos proyectos empresariales, registrándose niveles inferiores a los obtenidos en el periodo 2008-2018, intervalo en el que se crearon 3.038 sociedades de media anual, con una capitalización de 189,5 millones de euros. En el caso de España se observa una trayectoria algo diferente, con un repunte anual de la creación de sociedades del 0,8% y un descenso del capital suscrito por estas del 1,2%, siendo más moderado que el registrado en el ámbito autonómico.

Por provincias, el mayor número de sociedades creadas se ha registrado en Valladolid, con 706 sociedades que representan el 25,9% del total, por delante de León (569; 20,8%), Salamanca (380; 13,9%) y Burgos (371; 13,6%), mientras que Soria ha registrado la aportación más discreta (90 sociedades; 3,3% del total). No obstante, el ritmo de la creación de sociedades ha disminuido de forma generalizada en todas las provincias, especialmente en Soria (-18,2% respecto a 2017) y en Palencia (-11,0%) siendo la única excepción el caso de Zamora, donde las 185 nuevas sociedades han supuesto un aumento anual del 12,1% en 2018.

Considerando el capital medio suscrito, las sociedades de Castilla y León han registrado un importe medio de 51.915 euros en 2018 (54.675 euros

en España), cifra que representa un 16,8% menos que en el promedio de la última década (62.388 euros por sociedad). Esta menor capitalización media podría reflejar la menor dimensión de las nuevas sociedades constituidas en 2018 respecto a las creadas durante el periodo 2008-2018, circunstancia que se observa en seis de las nueve provincias de la región, aunque la brecha es más acusada en Zamora (-75,1%) y en Ávila (-65,2%). En cambio, conviene reseñar que en Soria se ha duplicado la capitalización media en 2018 respecto a la observada en el promedio del periodo analizado, observándose niveles igualmente superiores en Burgos (37,2%) y en León (29,2%). Atendiendo al importe suscrito en promedio por las nuevas sociedades, Soria es la provincia que presenta un capital medio superior; con alrededor de 313,3 mil euros por empresa, seguido de Burgos y León (86,3 y 53,8 mil euros de media, respectivamente), mientras que en las restantes no supera en ningún caso los 40 mil euros por empresa.

Sociedades mercantiles creadas (cuadro 9)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2008 -2018		2017		2018	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Ávila	165	10.675	138	2.501	127	3.274
Burgos	420	26.431	379	9.565	371	32.006
León	586	24.377	584	61.675	569	30.595
Palencia	182	8.194	154	4.998	137	3.732
Salamanca	408	32.169	411	21.930	380	12.518
Segovia	174	8.789	167	7.718	166	5.598
Soria	99	15.434	110	8.946	90	28.197
Valladolid	797	32.168	749	25.021	706	18.919
Zamora	207	31.275	165	4.826	185	6.942
Castilla y León*	3.038	189.513	2.857	147.179	2.731	141.780
Porcentaje s/España	3,3	2,4	3,0	2,8	2,9	2,7
España	91.502	8.009.305	94.370	5.262.429	95.121	5.200.782

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

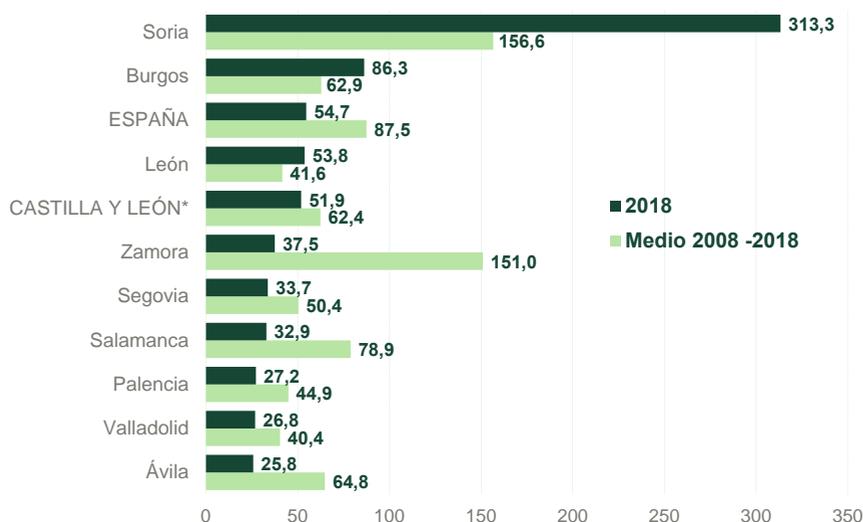
Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

Por otra parte, en 2018 se contabilizaron 1.073 empresas que ampliaron capital en Castilla y León, lo que supone que el número de empresas que optaron por esta vía para mejorar su posición financiera ha disminuido un 2,3% con relación al año anterior; mientras que el capital suscrito ha ascendido a 415,9 millones de euros, un 9,9% más en términos interanuales. En España, por el contrario, las sociedades que ampliaron capital se ha incrementado un 0,7% respecto a 2017, si bien el capital destinado a estas operaciones ha caído un 30,5%. De este modo, las empresas de la región efectuaron ampliaciones de capital por un importe medio de 387,6 mil euros, lo que representa un 8,2% inferior al promedio del periodo 2008-2018 y menos de la mitad que en el ámbito nacional (845,6 mil euros).

En el ámbito provincial, destaca el crecimiento anual del número de empresas que ampliaron capital en Segovia (28,4%) y Burgos (19,9%), si bien ha aumentado también en León (6,1%) y Soria (3,2%), mientras que se ha

reducido en el resto, sobre todo en Palencia (-31,5%). En cuanto al capital suscrito, este se ha incrementado con relación al año precedente en cinco provincias, aunque los crecimientos más relevantes corresponden a Burgos y Ávila. En promedio, la mayor ampliación de capital por empresa se registra en la provincia de Burgos (728,7 mil euros), que prácticamente duplica el importe medio registrado en Castilla y León.

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



Fuente: Elaboración propia a partir del DIRCE, INE.

Sociedades mercantiles que amplían capital (cuadro 10)

Capital suscrito en miles de euros	Promedio 2008 -2018		2017		2018	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Ávila	54	13.763	45	5.045	43	11.569
Burgos	208	130.894	146	35.239	175	127.520
León	236	70.384	165	92.171	175	55.841
Palencia	78	39.908	73	73.880	50	14.771
Salamanca	165	73.215	147	47.238	112	25.049
Segovia	97	43.592	67	27.162	86	38.722
Soria	66	19.109	62	10.550	64	20.045
Valladolid	360	157.213	330	73.181	318	110.060
Zamora	84	21.418	63	14.089	50	12.321
Castilla y León	1.348	569.496	1.098	378.553	1.073	415.897
Porcentaje s/España	3,9	1,2	3,5	1,0	3,4	1,6
España	34.738	46.564.012	31.023	38.044.708	31.241	26.425.252

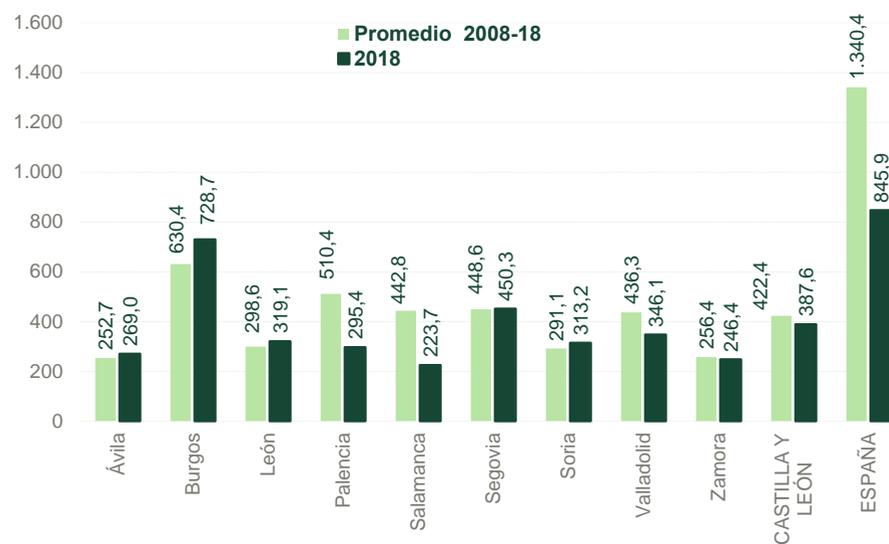
Fuente: Elaboración propia a partir de Estadísticas de Sociedades Mercantiles, INE.

En lo que concierne a las empresas que cesan su actividad, en Castilla y León se registraron 979 sociedades disueltas en 2018, cifra que se ha reducido un 6,1% con relación al año anterior; lo que supone una trayectoria más favorable que en el conjunto de España, donde aumentaron un 3,7% en este

periodo. Entre las causas de disolución conviene reseñar que los procesos de fusión apenas representan el 6,2% del total en la región, participación que es sensiblemente inferior a la que le corresponde en el ámbito nacional (11,0%). Además, las disoluciones asociadas a este motivo han disminuido un 23,8% en Castilla y León durante el último año, frente al avance del 8,9% que han registrado en España.

Ampliación media de capital por empresa

Miles de euros por empresa



Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

Sociedades mercantiles disueltas (cuadro 11)

Número	2017		2018		Variación interanual (%)*	
	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión	Disoluciones totales	Por fusión
Ávila	44	1	27	2	-38,6	100,0
Burgos	224	7	183	11	-18,3	57,1
León	126	10	161	6	27,8	-40,0
Palencia	54	4	49	5	-9,3	25,0
Salamanca	125	11	110	8	-12,0	-27,3
Segovia	76	16	55	4	-27,6	-75,0
Soria	44	2	44	4	0,0	100,0
Valladolid	282	26	286	19	1,4	-26,9
Zamora	68	3	64	2	-5,9	-33,3
Castilla y León	1.043	80	979	61	-6,1	-23,8
Porcentaje s/España	4,8	3,5	4,4	2,5	-0,5	-1,1
España	21.587	2.270	22.387	2.471	3,7	8,9

* 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.

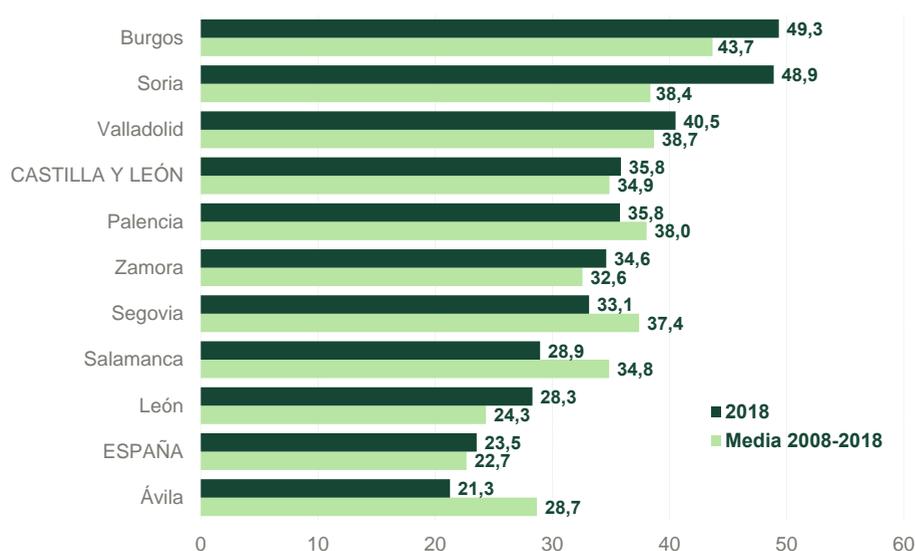
El número de disoluciones únicamente se ha incrementado en 2018 en León (161 sociedades; 27,8%) y en Valladolid (286; 1,4%), manteniéndose estable en Soria y disminuyendo en las demás provincias, aunque las caídas más

acusadas se han observado en Ávila (-38,6%) y Segovia (-27,6%). En cualquier caso, la mayor parte de las disoluciones tuvieron lugar en las provincias con mayor peso sobre el tejido empresarial, caso de Valladolid, que aglutina el 29,2% de las sociedades disueltas de la región, Burgos (18,7%) y León (16,4%).

El balance de la dinámica demográfica puede comprenderse mejor a partir del índice de rotación, que se obtiene como el cociente entre las sociedades disueltas respecto a las creadas. En este sentido, en Castilla y León el valor de esta ratio se ha situado en el 35,8% en 2018, mostrando 0,7 p.p. menos que el año anterior; lo que supone una evolución favorable como consecuencia de una reducción más intensa de las disoluciones que de las sociedades creadas en este periodo. No obstante, en España esta relación arroja un porcentaje bastante inferior (23,5%), si bien en este caso ha aumentado en 0,7 p.p. respecto a 2017. Las provincias de Ávila (21,3%), León (28,3%) y Salamanca (28,9%) son las que ofrecen una mejor posición de este índice, mientras que en Burgos (49,3%) y Soria (48,9%) la dinámica empresarial ha sido peor.

Índice de rotación de sociedades

Porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas



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

ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS
DE REFERENCIA
EN CASTILLA Y LEÓN

I. Caracterización y singularidades de las empresas de excelencia

Las Empresas de Referencia son un grupo de sociedades que, por sus especiales características, tienen una contribución significativa a la producción, al empleo y al dinamismo empresarial de un territorio. La información proporcionada por la Central de Balances Empresariales del Grupo de Estudios de UNICAJA BANCO permite abordar este análisis, en el que se han distinguido tres tipologías de empresas, las Líderes, las Gacelas y las de Alta Rentabilidad, que comparten haber alcanzado beneficios en el período de estudio. Los criterios económicos financieros exigidos son:

- **Empresas Líderes;** las que han alcanzado en 2017 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 (2014-2017), 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 (2015-2017), sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%.

Cada una de las tipologías especificadas está referida a un espacio temporal diferente, lo que determina que los tamaños muestrales de cada una de las tres tipologías difieran, reduciéndose a medida que aumenta el número de años requeridos. En concreto, la muestra de las Líderes comprende a 34.688 sociedades, las de Alta Rentabilidad a 30.634 sociedades y las de Gacelas a 28.260 sociedades.

Representatividad de las referencias empresariales (empresas en 2017) (cuadro 13)

	Muestra CB	Referencias	Incluidas (%)
Líderes	34.688	1.014	2,92
Gacelas	28.260	670	2,37
Alta Rentabilidad	30.634	577	1,88

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

De las sociedades identificadas, que cumplen los criterios señalados, 2.216 pueden ser consideradas Empresas de Referencia de Castilla y León, de las que 1.014 son **Líderes**, el 2,92% del total muestral (2,66% en 2016), 670 sociedades son **Gacelas**, el 2,37% (2,12% en 2016), y 577 son de **Alta Rentabilidad**, el 1,88% (1,78% en 2016).

Como se desprende de los criterios exigidos, cada una de las tres categorías tiene unos rasgos predefinidos que determinan las características de cada segmento. Por lo que se refiere al tamaño, entre las Líderes destaca la menor representación de las microempresas, apenas el 0,6% del total frente al 81,0% que representan en la muestra de Castilla y León (-80,4 p.p. por debajo de la muestra). En el lado opuesto se posicionan las medianas (46,0% de las Líderes), las pequeñas (37,6%) y las grandes (15,9%) que suponen en la muestra el 15,1%, el 3,1% y el 0,8%, respectivamente, es decir, 42,9 p.p., 22,5 p.p. y 15,1 p.p. más, en cada caso.

Por lo que se refiere a las Gacelas, las microempresas suponen el 67,5% del colectivo, si bien tienen una menor representación que la muestra regional (-13,5 p.p.), mientras que el resto de segmentos tienen mayor representación, caso de las pequeñas (10,3 p.p.), las medianas (2,6 p.p.) y, en menor medida, las grandes (0,7 p.p.). Las empresas de Alta Rentabilidad exhiben una distribución más acorde a la muestra disponible para el agregado de Castilla y León con un mayor peso de las microempresas (87,5% y 6,5 p.p. más) y una menor representación en el resto de segmentos.

Referencias Empresariales por tamaños (cuadro 12)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	6	0,6	452	67,5	505	87,5
Pequeñas	381	37,6	170	25,4	55	9,5
Medianas	466	46,0	38	5,7	14	2,4
Grandes	161	15,9	10	1,5	3	0,5
Castilla y León	1.014	100,0	670	100,0	577	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.

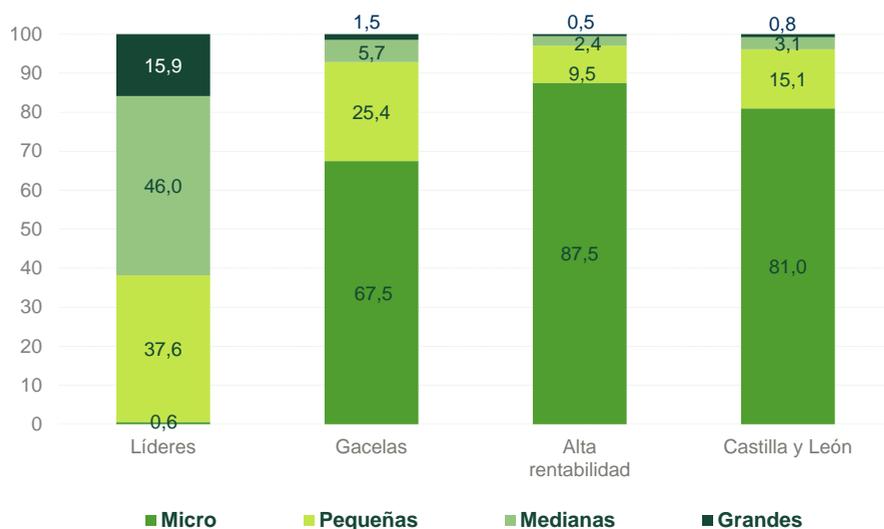
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances Empresariales.

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

Las características económico-financieras de las empresas de excelencia son, en general, destacadas en relación al promedio de la empresa castellanoleonesa. Así, los ingresos medios de las empresas de Castilla y León se estiman en

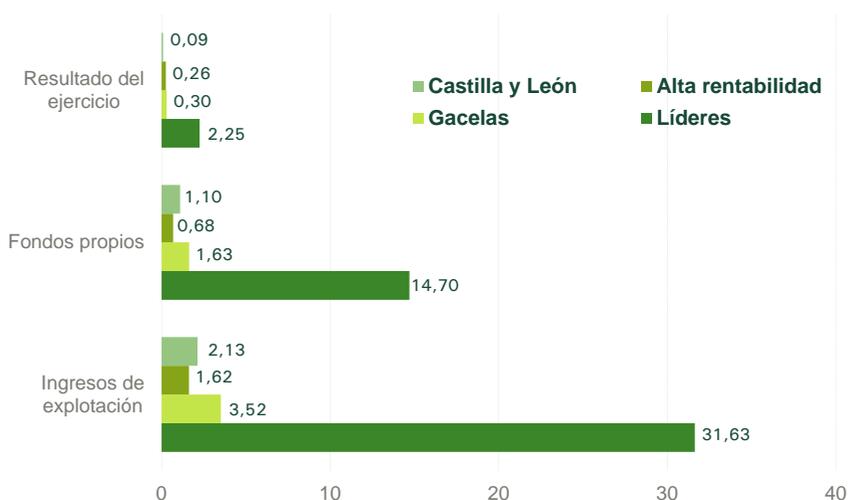
2,1 millones de euros, por encima de las empresas de Alta rentabilidad (1,6 millones), e inferiores al promedio de las Gacelas (3,5 millones) y las Líderes (31,6 millones). En el caso del resultado del ejercicio, todos los colectivos alcanzan unos niveles superiores al promedio regional (90,1 miles de euros), siendo especialmente significativa la diferencia con el colectivo de las Líderes (2,3 millones).

Distribución de las empresas por tamaños Porcentaje



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

Variables económicas Millones de euros



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

Características básicas de las muestras (cuadro 13)

Variables económicas en euros	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	6	381	466	161	1.014
Ingresos de explotación	733.189	4.449.609	14.541.095	146.587.796	31.633.615
Fondos propios	1.157.953	3.266.040	9.040.059	58.649.573	14.700.748
Resultado del ejercicio	758.215	649.358	1.178.552	9.218.220	2.253.741
Gacelas					
Número	452	170	38	10	670
Ingresos de explotación	623.323	3.529.040	14.468.847	92.452.466	3.516.447
Fondos propios	197.639	1.216.431	5.084.131	60.592.680	1.634.701
Resultado del ejercicio	41.708	224.891	1.146.902	10.056.590	300.346
Alta Rentabilidad					
Número	505	55	14	3	577
Ingresos de explotación	405.590	4.111.362	19.224.676	79.123.064	1.624.718
Fondos propios	179.394	1.589.653	8.120.418	34.276.389	683.778
Resultado del ejercicio	68.890	621.055	3.122.888	11.492.451	255.018
Castilla y León					
Número	20.027	3.745	767	196	24.735
Ingresos de explotación	363.285	2.684.705	12.576.176	131.093.944	2.129.374
Fondos propios	180.730	1.838.247	7.678.223	54.896.024	1.097.737
Resultado del ejercicio	9.474	104.247	547.963	6.336.578	90.657

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.

Evolución de la actividad Tasas de variación en porcentaje, 2016 - 2017



Fuente: Elaboración propia.

Igualmente, la trayectoria observada en el ejercicio 2017 es más destacada en las empresas de referencia que en la empresa media de Castilla y León. En cuanto a los ingresos, se incrementaron en el agregado regional un 6,0%, similar a la trayectoria de las Líderes (6,9%) y de Alta rentabilidad (7,4%) y claramente por debajo del colectivo de Gacelas (29,7%). Similar trayectoria han experimentado los aprovisionamientos y los gastos de personal, siendo en la Alta rentabilidad el aumento de los gastos de personal (10,3%) superior al de los ingresos. En el caso de los gastos financieros contrasta el aumento observado en las Gacelas (13,0%) con el descenso de las Líderes (-7,8%) y las de Alta rentabilidad (-13,9%).

En cuanto a la evolución del beneficio, el crecimiento en las Líderes (49,1%) ha sido el más destacado, situándose en los otros dos colectivos por debajo del promedio de Castilla y León. No obstante, en relación con los ingresos, las empresas de Alta rentabilidad son las que alcanzan un mayor nivel (37,3%), seguida de las Gacelas (18,4%) y de las Líderes (15,3%), situándose todas por encima del promedio regional (8,3%).

Indicadores económico-financieros de las muestras

(cuadro 14)

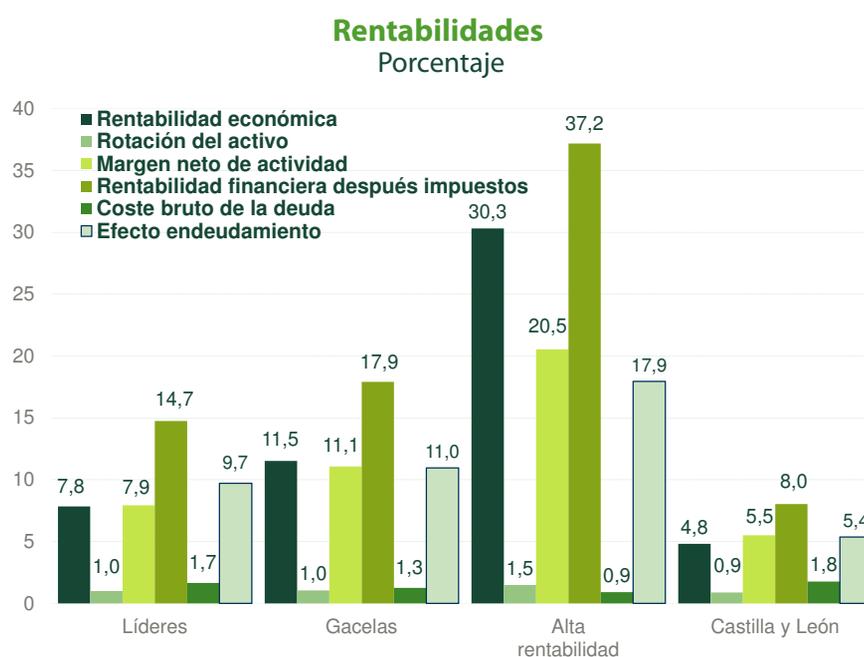
	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Castilla y León
Evolución de la actividad (*)				
Variación de ingresos de explotación	6,9	29,7	7,4	6,0
Variación de aprovisionamientos	5,4	28,2	6,4	5,3
Variación de gastos de personal	5,3	27,4	10,3	5,3
Variación de gastos financieros	-7,7	13,0	-13,9	-14,1
Variación del resultado de explotación	49,1	36,4	2,3	41,0
Ratios financieros				
Liquidez general	1,45	1,61	2,21	1,49
Liquidez inmediata	1,07	1,14	1,82	1,01
Solvencia	1,92	1,98	2,65	1,86
Coficiente de endeudamiento	1,09	1,02	0,60	1,16
Rentabilidad económica y relacionados (*)				
Rentabilidad económica	7,8	11,5	30,3	4,5
Margen de actividad	7,9	11,8	20,5	5,2
Rentabilidad financiera y relacionados (*)				
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	17,5	22,5	48,2	10,9
Rentabilidad Financiera después de impuestos	14,7	17,9	37,8	8,0
Efecto endeudamiento	9,7	11,0	17,9	5,4
Coste bruto de la deuda	1,65	1,25	0,91	1,77
Eficiencia				
Gastos de actividad/Valor añadido	5,07	3,41	2,01	4,60
Consumos explotación/Valor añadido	4,38	2,74	1,51	3,78
Gastos personal/Valor añadido	0,48	0,55	0,44	0,62

(*) Porcentajes.

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

Un aspecto destacado en las Empresas de Referencia es su favorable comportamiento financiero. Las empresas de Alta rentabilidad y las Gacelas mantienen ratios de liquidez superiores al promedio regional, mientras que la solvencia y los niveles de endeudamiento son mejores en los tres colectivos de excelencia.

Del mismo modo, los indicadores de rentabilidad resultan más favorables en los segmentos de excelencia que en la empresa media regional. En concreto, las empresas de Alta rentabilidad alcanzan niveles de rentabilidad económica del 30,3%, siete veces el de la empresa regional y de rentabilidad financiera del 48,2%, unas cinco veces las de la empresa media de Castilla y León. En el caso de las Líderes y Gacelas los niveles son inferiores a la Alta rentabilidad y superiores al promedio regional.



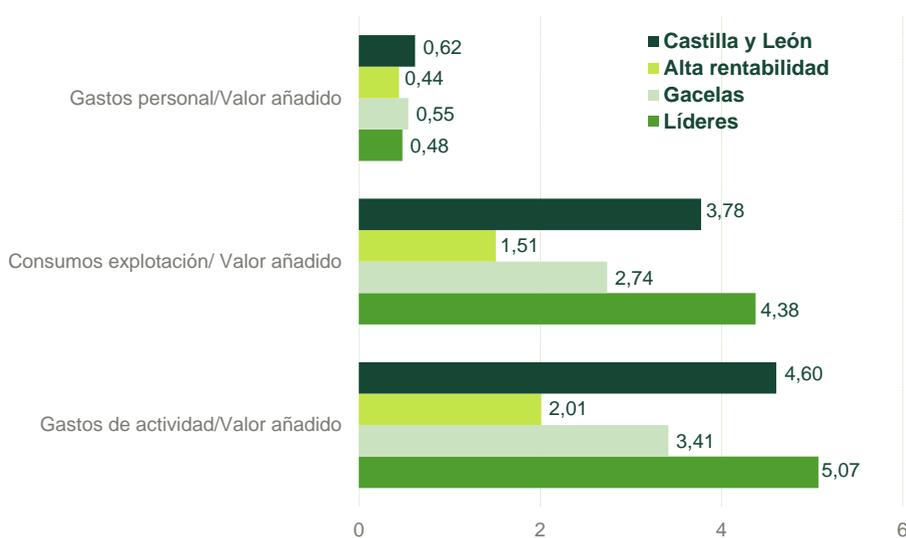
Fuente: *Elaboración propia.*

Por lo que se refiere a los indicadores de eficiencia, las empresas de Alta rentabilidad son las que tienen mejores ratios, caso de los Gastos de actividad/Valor añadido (2,01), de los Gastos de explotación/Valor añadido (1,51) y de los Gastos de personal/Valor añadido (0,44). Las Líderes son las de peor comportamiento de estos indicadores y solo en los Gastos de personal/Valor añadido (0,48) muestran un indicador más favorable que la empresa media de Castilla y León (0,62).

Se había señalado que una de las características relevantes de las empresas de excelencia era su contribución a la creación y mantenimiento del empleo. En este aspecto, las sociedades mercantiles de Castilla y León, según la muestra disponible, tienen un tamaño medio de 10,6 trabajadores por empresa, cifra

similar a las empresas de Alta rentabilidad (9,8 trabajadores) e inferior a las Gacelas (16,9) y las Líderes (78,7). Al mismo tiempo, la trayectoria del empleo ha sido más positiva en las Empresas de referencia que en la empresa promedio regional (3,2%) con aumentos del 4,8% y 4,9% en la Alta rentabilidad y las Líderes y del 21,2% en las Gacelas. En el ámbito provincial sobresalen los crecimientos del empleo de dos dígitos en las empresas Líderes de Ávila, Burgos y León, entre el 10% y 12%, en la Alta rentabilidad de Soria (9,7%) y León (9,0%), así como en las Gacelas de Ávila, Burgos y Segovia que rondan el 30%.

Ratios de eficiencia



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

Empleo por tipologías y provincias (cuadro 15)

	Líderes			Gacelas			Alta Rentabilidad		
	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)	Empleo medio 2017	Empleo medio 2016	Tasas de variación (%)
Ávila	23,8	21,6	10,3	7,5	5,7	31,6	5,9	5,5	6,2
Burgos	71,3	64,6	10,3	32,6	24,5	33,2	16,5	16,2	1,9
León	56,3	50,3	12,1	18,1	14,9	21,5	9,6	8,9	9,0
Palencia	95,3	94,5	0,9	7,2	5,9	20,9	14,3	13,2	8,5
Salamanca	49,4	47,1	5,0	10,7	9,1	17,0	6,1	5,9	3,3
Segovia	54,5	53,2	2,4	8,7	6,7	29,5	4,1	4,0	2,7
Soria	68,5	63,9	7,2	13,3	17,1	-22,2	13,3	12,1	9,7
Valladolid	123,2	121,5	1,4	16,5	14,4	14,6	10,0	9,6	5,1
Zamora	72,2	66,2	9,2	10,9	9,4	15,5	6,2	6,6	-5,9
Castilla y León	78,7	75,0	4,9	16,9	13,9	21,2	9,8	9,3	4,8

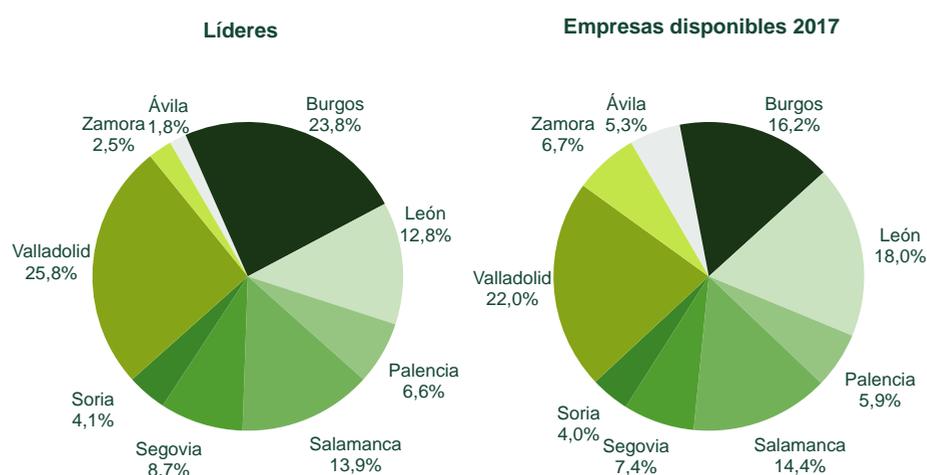
Nota: Empleo medio en número de trabajadores para las empresas con datos de empleo y tasas de variación interanual en porcentaje.
Fuente: Elaboración propia a partir de la información de la Central de Balances Empresariales.

2. Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

La localización empresarial es una decisión estratégica que viene condicionada por las ventajas competitivas que un territorio ofrece a su tejido productivo, favoreciendo en muchos casos la concentración empresarial, así como la especialización industrial de un territorio, por lo que resulta de interés poner el foco en analizar esta cuestión.

Desde una perspectiva geográfica, la mayor concentración de las empresas Líderes se localiza en Valladolid (25,8%) y Burgos (23,8%), observándose en ambas un mayor peso que el que les corresponde en la muestra regional (3,9 p.p. y 7,5 p.p., respectivamente). También en Palencia, Segovia y Soria la contribución de las Líderes a Castilla y León es superior al que tienen en la estructura productiva regional.

Líderes por provincias Porcentaje

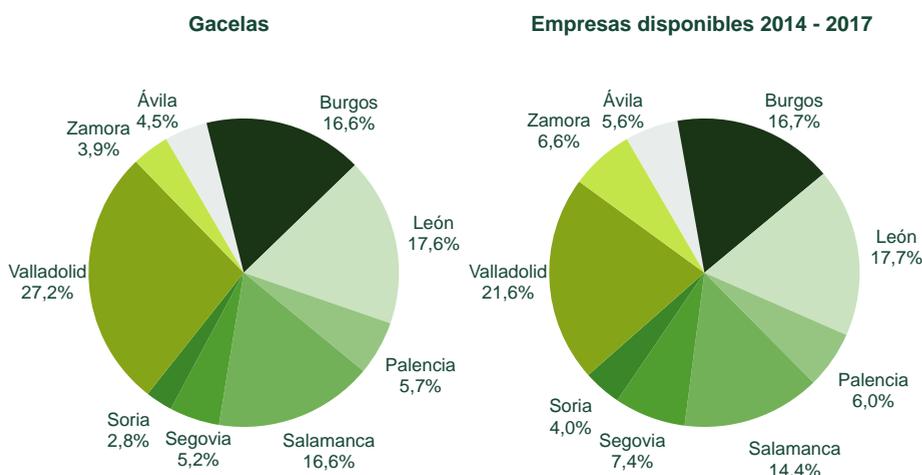


Fuente: *Elaboración propia.*

En el caso de las Gacelas, las provincias que contribuyen con más empresas al agregado regional son Valladolid (27,2%) y, en un segundo nivel, León (17,6%), Burgos y Salamanca, ambas con el 16,6%. No obstante, únicamente Valladolid (5,6 p.p.) y Salamanca (2,1 p.p.) tienen una sobrerrepresentación sobre la muestra regional.

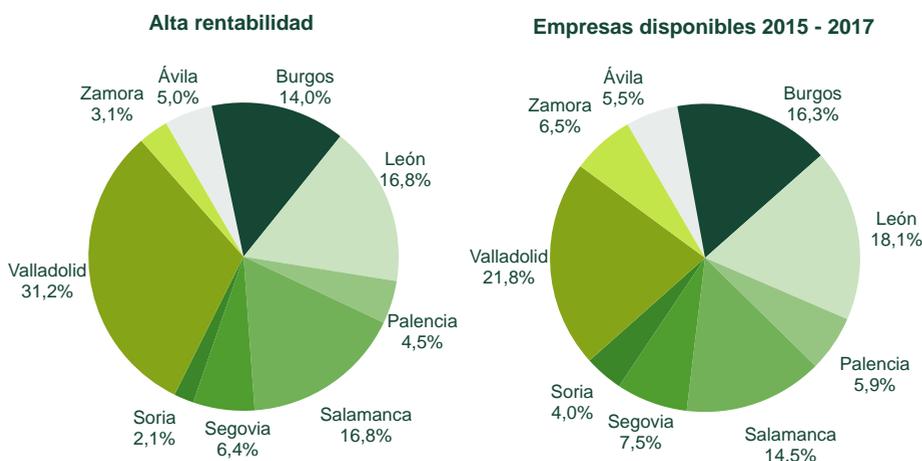
En la Alta rentabilidad, Valladolid aporta el 31,2% de las empresas de este colectivo, seguido de León y Salamanca (ambas con 16,8%) y Burgos (14,0%). La provincia de Valladolid (9,4 p.p.) tiene una contribución superior a la que le corresponde en el conjunto muestral empleado, al igual que Salamanca (2,3 p.p.).

Gacelas por provincias Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

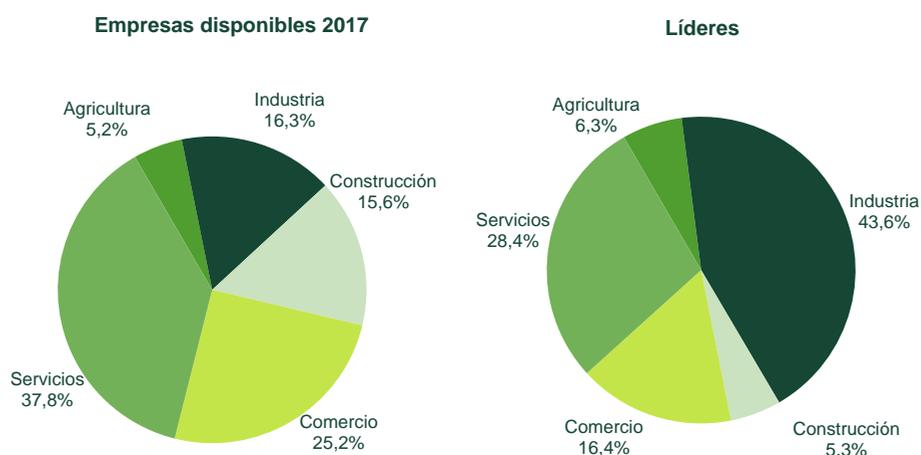
Alta rentabilidad por provincias Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

La distribución sectorial de los colectivos de excelencia en Castilla y León presenta singularidades de consideración. En concreto, en las Líderes el 43,6% de las empresas se clasifican en el sector industrial, unos 27,3 puntos porcentuales más que la muestra regional, saldo positivo que también ofrece la agricultura (1,1 p.p.). Los servicios aportan el 28,4% de las Líderes, si bien su peso es inferior al del agregado de la Comunidad (-9,4 p.p.), aunque el sector construcción (-10,3 p.p.) y el comercio (-8,8 p.p.) también están infrarrepresentados.

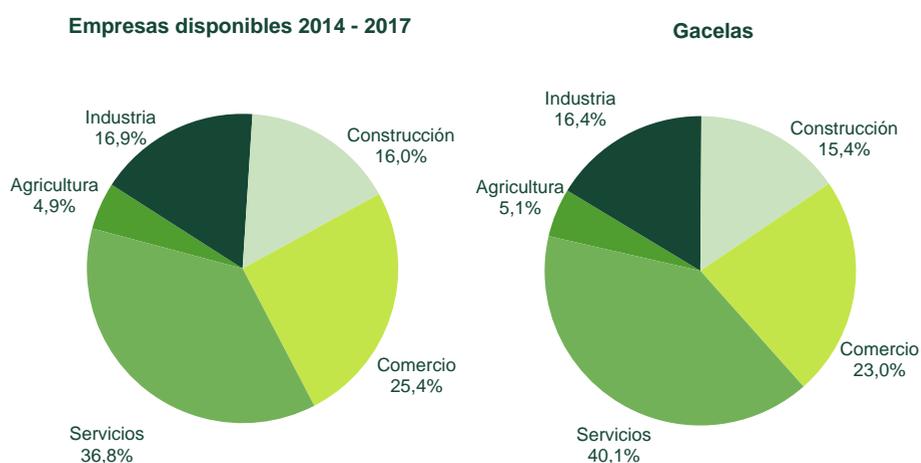
Líderes por sectores Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

Son las empresas de servicios (40,1%) y las de comercio (23,0%) las que más contribuyen al colectivo de las Gacelas, aunque la primera se encuentra por encima de su contribución muestral (3,4 p.p.) y la segunda por debajo (-2,4 p.p.). El resto de sectores se mantiene en torno a la contribución de la muestra societaria de la región.

Gacelas por sectores Porcentaje

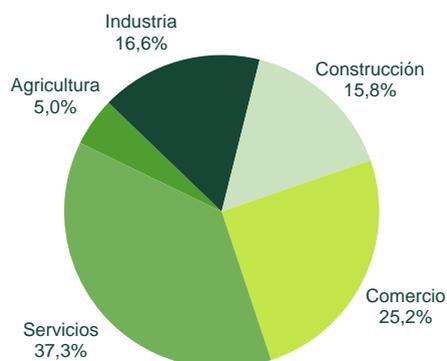


Fuente: *Elaboración propia.*

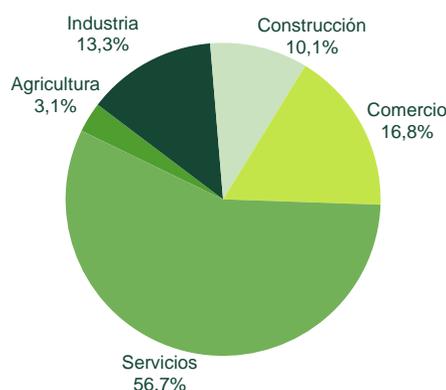
En las empresas de Alta rentabilidad el sector servicios aporta el 56,7% del colectivo, lo que supone 19,4 p.p. más que el agregado regional. Esta fuerte concentración en un sector determina que el resto de sectores contribuye por debajo de su peso muestral, con especial alcance en el comercio (-8,4 p.p.) y en la construcción (-5,8 p.p.).

Alta rentabilidad por sectores Porcentaje

Empresas disponibles 2015 - 2017



Alta rentabilidad



Fuente: *Elaboración propia.*

Un examen conjunto de la asignación por sectores y provincias permite especificar la especialización territorial. En el caso de las Líderes, las empresas de agricultura tienen mayor peso en Segovia (31,3%) y Valladolid (23,4%), las de industria en Burgos (26,9%) y Valladolid (24,0%), las de construcción en Burgos (31,5%) y Valladolid (22,2%), las de comercio en Valladolid (22,3%), Burgos (18,7%) y Salamanca (18,1%), y las de servicios en Valladolid (31,9%) y Burgos (24,3%).

Distribución de Líderes por sectores y provincias *(cuadro 16)*

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	2	3,1	8	1,8	1	1,9	2	1,2	5	1,7
Burgos	4	6,3	119	26,9	17	31,5	31	18,7	70	24,3
León	2	3,1	49	11,1	10	18,5	27	16,3	42	14,6
Palencia	2	3,1	32	7,2	1	1,9	13	7,8	19	6,6
Salamanca	12	18,8	63	14,3	6	11,1	30	18,1	30	10,4
Segovia	20	31,3	29	6,6	4	7,4	17	10,2	18	6,3
Soria	4	6,3	23	5,2	1	1,9	3	1,8	11	3,8
Valladolid	15	23,4	106	24,0	12	22,2	37	22,3	92	31,9
Zamora	3	4,7	13	2,9	2	3,7	6	3,6	1	0,3
Castilla y León	64	100,0	442	100,0	54	100,0	166	100,0	288	100,0
<i>Distribución muestral *</i>		5,2		16,3		15,6		25,2		37,8

* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2017.

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

En las Gacelas, el mayor peso en las empresas de agricultura se localiza en Salamanca (26,5%), en la industria en Valladolid (24,5%) y Burgos (23,6%), en construcción y servicios en Valladolid (35,9% y 27,5%, respectivamente), y en comercio se distribuyen mayoritariamente entre Valladolid (24,7%), León (22,7%) y Salamanca (22,1%).

Distribución de Gacelas por sectores y provincias (cuadro 17)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	3	8,8	3	2,7	7	6,8	3	1,9	14	5,2
Burgos	0	0,0	26	23,6	15	14,6	23	14,9	47	17,5
León	5	14,7	14	12,7	18	17,5	35	22,7	46	17,1
Palencia	2	5,9	6	5,5	4	3,9	7	4,5	19	7,1
Salamanca	9	26,5	19	17,3	16	15,5	34	22,1	33	12,3
Segovia	5	14,7	3	2,7	2	1,9	7	4,5	18	6,7
Soria	3	8,8	3	2,7	1	1,0	2	1,3	10	3,7
Valladolid	6	17,6	27	24,5	37	35,9	38	24,7	74	27,5
Zamora	1	2,9	9	8,2	3	2,9	5	3,2	8	3,0
Castilla y León	34	100,0	110	100,0	103	100,0	154	100,0	269	100,0
Distribución muestral *		4,9		16,9		16,0		25,4		36,8

* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2014-2017.
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En la Alta rentabilidad, las empresas del sector agrario tienen una concentración superior en Salamanca (27,8%) y Segovia (22,2%), mientras que las industriales, construcción, comercio y servicios se localizan en mayor proporción en Valladolid. En el comercio tiene también un peso destacado la provincia de Salamanca (21,6%).

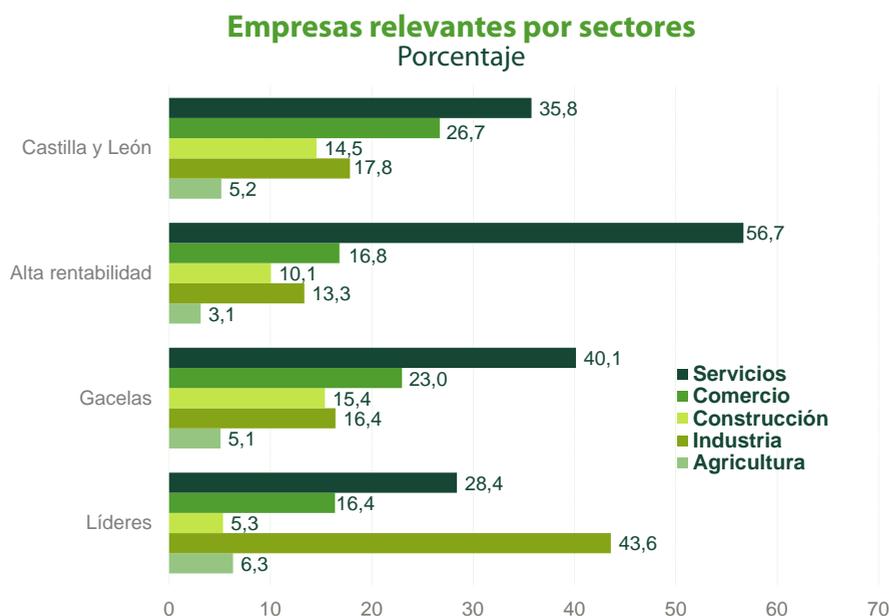
Distribución de Alta Rentabilidad por sectores y provincias (cuadro 18)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	2	11,1	2	2,6	4	6,9	3	3,1	18	5,5
Burgos	1	5,6	9	11,7	9	15,5	15	15,5	47	14,4
León	2	11,1	10	13,0	7	12,1	15	15,5	63	19,3
Palencia	0	0,0	5	6,5	3	5,2	6	6,2	12	3,7
Salamanca	5	27,8	17	22,1	5	8,6	21	21,6	49	15,0
Segovia	4	22,2	4	5,2	3	5,2	8	8,2	18	5,5
Soria	1	5,6	1	1,3	1	1,7	2	2,1	7	2,1
Valladolid	3	16,7	24	31,2	25	43,1	26	26,8	102	31,2
Zamora	0	0,0	5	6,5	1	1,7	1	1,0	11	3,4
Castilla y León	18	100,0	77	100,0	58	100,0	97	100,0	327	100,0
Distribución muestral *		5,0		16,6		15,8		25,2		37,3

* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2011-2014.
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

A modo de resumen, el análisis efectuado revela el mayor peso relativo de las empresas del sector industrial entre las Líderes y de los servicios en las Gacelas y en la Alta rentabilidad. Considerando la distribución geográfica, el 27,6% de las empresas de referencia se localizan en Valladolid, observándose este peso mayoritario en todos los segmentos analizados. Tras esta, la provincia de Burgos se posiciona en las Líderes y Alta rentabilidad y la de León en las Gacelas. La combinación de sectores y provincias señala el peso

de Salamanca y Segovia en el sector agrario, de Valladolid y Burgos en la industria y en la construcción, de Valladolid, León y Salamanca en el comercio, y de Valladolid en los servicios.



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

Referencias Empresariales por provincias (cuadro 19)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Ávila	18	1,8	30	4,5	29	5,0	77	3,4
Burgos	241	23,8	111	16,6	81	14,0	433	19,2
León	130	12,8	118	17,6	97	16,8	345	15,3
Palencia	67	6,6	38	5,7	26	4,5	131	5,8
Salamanca	141	13,9	111	16,6	97	16,8	349	15,4
Segovia	88	8,7	35	5,2	37	6,4	160	7,1
Soria	42	4,1	19	2,8	12	2,1	73	3,2
Valladolid	262	25,8	182	27,2	180	31,2	624	27,6
Zamora	25	2,5	26	3,9	18	3,1	69	3,1
Castilla y León	1.014	100	670	100	577	100	2.261	100

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

El análisis territorial efectuado puede ampliarse distinguiendo la localización de las Empresas de Referencia entre las capitales y el resto de la provincia. En las capitales de provincia se localizan el 46,3% de las empresas de referencia y en el resto de municipios el 53,7%, de tal modo que en relación con la muestra de empresas de Castilla y León los dos segmentos se distribuyen con la misma proporcionalidad.

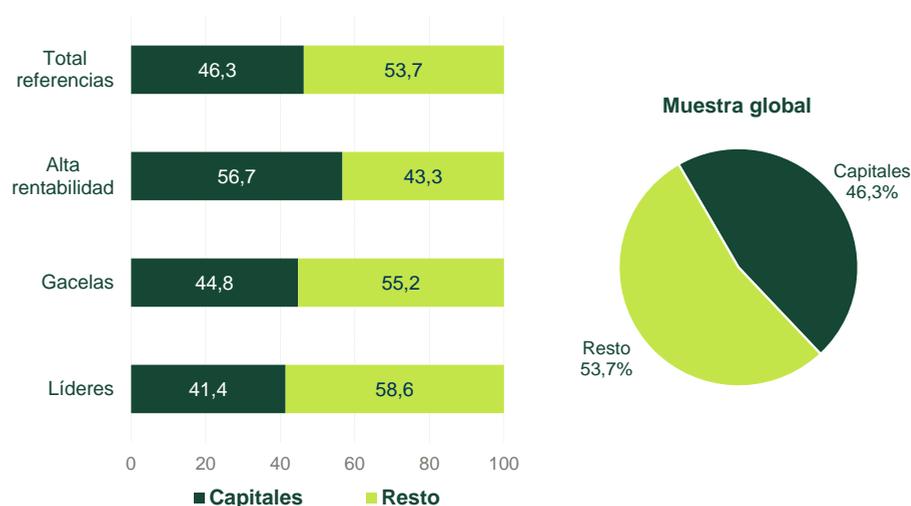
Al descender a las distintas tipologías de excelencia se constatan diferencias que quedan ocultas en la distribución agregada. En el caso de las Líderes, el 58,6% de las empresas se localizan en los municipios no capitalinos, por lo que muestran una sobrerrepresentación de 5,0 puntos porcentuales respecto de la muestra regional. También en las Gacelas el peso de las empresas en municipios que no son capitales es superior al diseño muestral (1,3 p.p.) hasta alcanzar el 55,2% del colectivo. Por el contrario, en la Alta rentabilidad el 56,7% de las empresas se ubican en las capitales, lo que supone 10,4 p.p. más que su peso muestral.

Referencias Empresariales por áreas (cuadro 20)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Total referencias	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	420	41,4	300	44,8	327	56,7	1.047	46,3
Resto	594	58,6	370	55,2	250	43,3	1.214	53,7
Castilla y León	1.014	100	670	100	577	100	2.261	100

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

Distribución de las empresas por áreas Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.

Descendiendo al ámbito provincial, se observa una mayor concentración de la excelencia en las capitales de Burgos (59,1%), Valladolid (55,9%), Soria (54,8%) y Palencia (53,4%). Por el contrario, la distribución es favorable hacia los municipios no capitalinos en el resto, siendo especialmente reseñable el peso alcanzado en Segovia (74,4%), Zamora (69,6%), Salamanca (67,9%) y León (64,9%). En relación con la distribución muestral destacan la sobrerrepresentación en la capital de las provincias de Ávila (7,3 p.p.) y Burgos (7,1 p.p.) mientras que en municipios no capitalinos destacan por su mayor peso relativo Zamora (14,1 p.p.), Salamanca (10,7 p.p.) y Segovia (9,1 p.p.).

Distribución de las referencias empresariales por áreas urbanas. Porcentaje



Fuente: *Elaboración propia.*

A modo de conclusión, puede destacarse que el mayor peso que tiene Valladolid en el tejido productivo regional la sitúa también en el liderazgo de las empresas de excelencia de la Comunidad, seguida de Burgos, Salamanca y León. Igualmente, resulta notorio el peso que tienen los municipios que no son capitales de provincia para ubicar empresas de excelencia, acorde a su peso en el tejido productivo regional y destacando especialmente en las provincias de Zamora, Salamanca y Segovia.

LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA

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

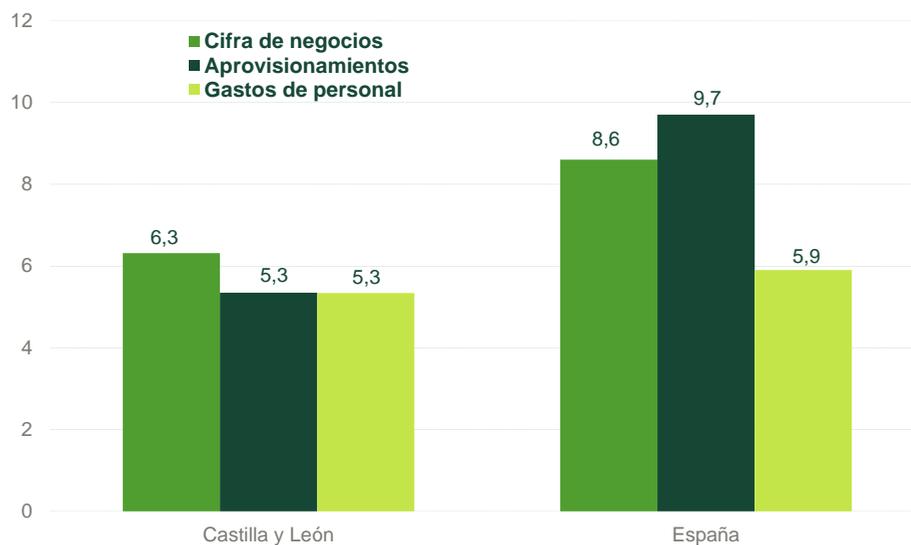
El análisis económico y financiero permite conocer en profundidad la realidad de las empresas y contribuye a analizar su comportamiento ante los cambios que acontecen en el entorno económico. Para abordar este análisis en Castilla y León se ha empleado la información que facilita la Central de Balances Empresariales, cuya base de datos contiene las cuentas anuales de más de 27.000 empresas domiciliadas en la región para el período 2015-2017. En concreto, la muestra homogénea para los tres ejercicios analizados está formada por 27.735 sociedades no financieras y cumple con criterios de representatividad provincial y sectorial, si bien desde la óptica del tamaño incluye a todas las empresas disponibles que facturan más de 2 millones de euros. De este modo, se trata de una muestra significativa para abordar el estudio de la empresa autonómica tanto desde una perspectiva de conjunto como abundando en las características más relevantes que ofrece la segmentación por sectores y tamaños.

La coyuntura económica incide en la evolución de la actividad empresarial, por lo que un breve repaso a lo acontecido en 2017 pone en perspectiva el análisis de la trayectoria empresarial. En este sentido, el crecimiento de la economía regional en 2017 se ha situado en el 2,5%, en términos interanuales, cifra que refleja un avance más intenso que el año anterior (2,2%), aunque se encuentra por debajo del obtenido por el conjunto de España (2,9%). La demanda interna ha contribuido en 3,8 p.p. al crecimiento del PIB en Castilla y León, lo que ha permitido compensar el efecto negativo del sector exterior (-1,3 p.p.), si bien este ha sido más moderado que en 2016. Por el lado de la oferta, los servicios y la construcción han ofrecido una perspectiva más favorable, con un avance anual de la producción del 3,4% y 3,3% en 2017, respectivamente, mientras que la industria ha moderado su crecimiento hasta el 1,6% y la agricultura ha retrocedido un 9,9%. Por último, cabe reseñar que el empleo ha experimentado un menor dinamismo en Castilla y León, ya que se ha incrementado un 0,7% en el promedio de 2017 (2,6% en España), frente al 2,8% de 2016.

Así pues, la trayectoria de la actividad empresarial también recoge esta evolución positiva de la economía. La cuenta de explotación de las empresas de Castilla y León presenta un aumento interanual de la cifra de negocios del 6,3% en 2017, cifra que si bien mantiene la expansión de las ventas también refleja un avance más moderado de la facturación con relación a 2016 y 2015 (7,6% y 10,1%, respectivamente). Del mismo modo, el crecimiento de la cifra de negocios en la empresa regional ha sido inferior al observado para la empresa media española, que se ha situado en el 8,6% en 2017 (la Central de Balances del Banco de España estima su avance en el 6,8%), mostrando un mayor dinamismo que en el año anterior (2,7%).

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.

Distribución de los gastos en la empresa de Castilla y León

Porcentaje



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

Atendiendo a las distintas partidas de gasto, en la empresa autonómica los aprovisionamientos y los gastos de personal crecieron en ambos casos a un ritmo del 5,3% en 2017, algo por debajo del avance de las ventas. Por el contrario, los gastos financieros han registrado una caída interanual del 14,1% con relación al año anterior, que estaría relacionada con el descenso de los pasivos contraídos por las empresas de la región tanto a largo como a corto plazo, así como por la reducción del coste bruto de la deuda, que ha pasado

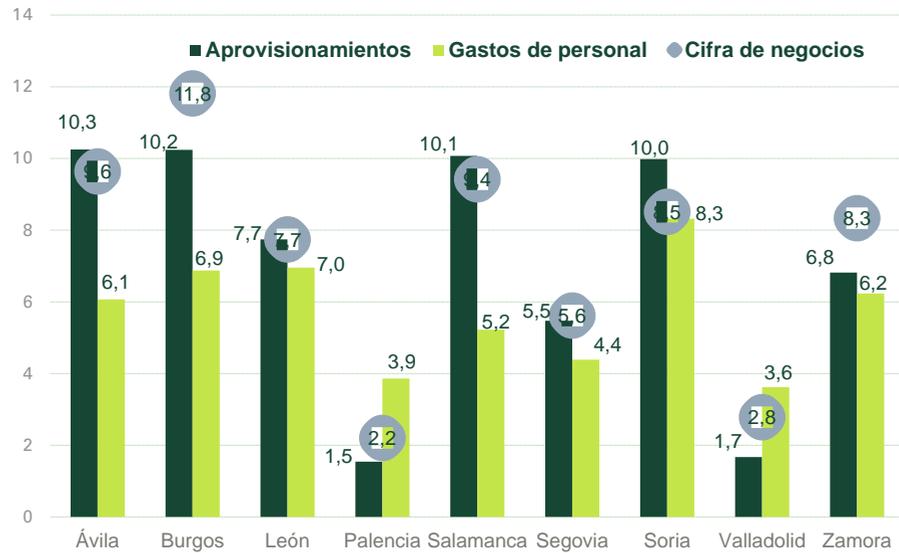
del 2,1% en 2016 al 1,8% en 2017. En relación con la empresa española es posible identificar algunas diferencias en la trayectoria de los gastos, ya que los aprovisionamientos se incrementaron un 9,7% en 2017, mostrando un avance superior al de las ventas, frente al repunte más moderado de los gastos de personal (5,9%). Asimismo, en contraste con la empresa regional, los gastos financieros se han incrementado un 2,7% en este periodo, coincidiendo con un aumento de la deuda a corto plazo y un ligero repunte del coste de la financiación en 2017 (0,1 p.p. más hasta el 2,2%).

Sin embargo, la composición de la estructura de gastos de la empresa de Castilla y León no evidencia variaciones importantes en 2017. Así, la partida más relevante corresponde a los aprovisionamientos, que representan el 69,4% del total, tras haberse incrementado en 0,2 p.p. con relación a 2016, mientras que los gastos de personal alcanzan el 13,5% (0,1 p.p. más) y las amortizaciones mantienen su participación en el 3,4%. En cambio, el retroceso de los gastos financieros se ha traducido en un menor peso relativo sobre el gasto empresarial (-0,3 p.p. hasta el 1,1%). En España, los aprovisionamientos concentran una cuota menor del gasto, situándose en el 62,6%, si bien es la única partida que ha incrementado su representatividad en 2017 (0,9 p.p. más), mientras que los demás epígrafes muestran una mayor significación en el ámbito nacional.

La desagregación por provincias permite constatar una trayectoria favorable de la actividad empresarial en los distintos ámbitos analizados, observándose un aumento generalizado de las ventas en 2017. El crecimiento de la cifra de negocios ha sido especialmente destacado en Burgos (11,8%), Ávila (9,6%) y Salamanca (9,4%), aunque también se han registrado incrementos superiores al promedio de la empresa regional en Soria (8,5%), Zamora (8,3%) y León (7,7%). Los menores avances de la facturación se han observado en Segovia (5,6%), Valladolid (2,8%) y Palencia (2,6%).

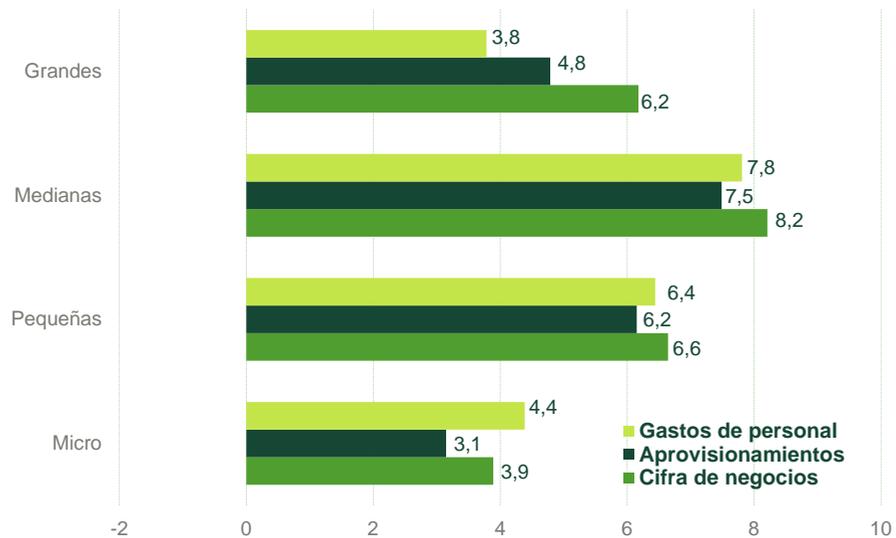
El comportamiento de los gastos ofrece perspectivas bastante dispares al examinar las rúbricas más representativas. Por un lado, las empresas radicadas en Burgos, Zamora y Segovia presentan un aumento de los aprovisionamientos y de los gastos de personal inferior al avance de las ventas, de lo que podría desprenderse un comportamiento más favorable para la generación de beneficios procedentes de su actividad ordinaria en estas sociedades, mientras que las domiciliadas en León han mostrado un incremento de las principales partidas de gasto acorde al de los ingresos. En cambio, los aprovisionamientos aumentaron de forma más intensa que la facturación en Ávila (10,3%), en Salamanca (10,1%) y en Soria (10,0%), mientras que los gastos de personal se incrementaron por encima de las ventas en Valladolid (3,6%) y Palencia (3,9%).

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.

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



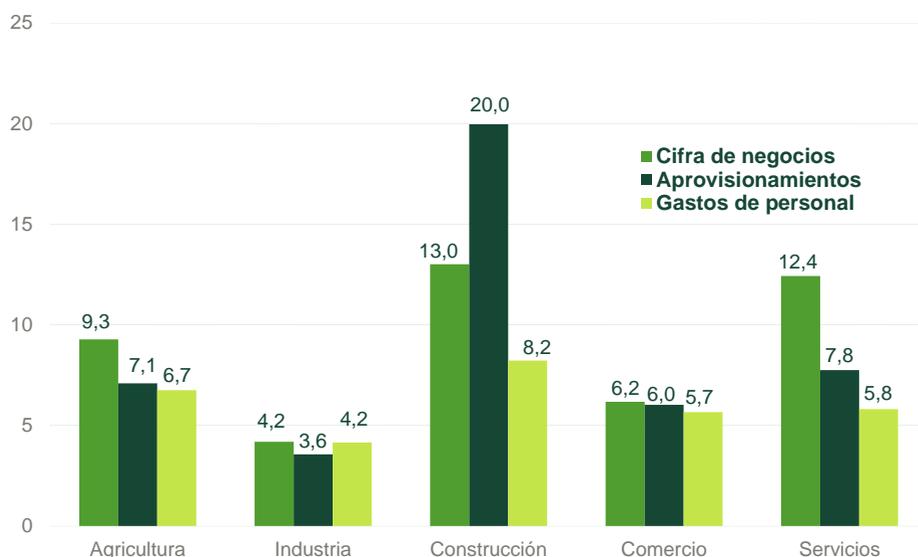
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En lo que concierne a la dimensión de las empresas, las sociedades medianas han experimentado un aumento de las ventas más intenso en 2017, con un avance interanual del 8,2% respecto al año precedente, tasa ligeramente superior a la que han registrado los aprovisionamientos (7,5%) y los gastos de personal en este periodo (7,8%). A continuación, la facturación se ha incrementado un 6,6% en las sociedades pequeñas, en consonancia con el avance de las principales partidas de gasto, mientras que en las

grandes el aumento de las ventas (6,2%) ha sido más elevado que el de los aprovisionamientos (4,8%) y los gastos de personal (3,8%), lo que, a priori, resulta positivo para la generación de beneficios. En las microempresas, el aumento de la facturación ha sido inferior al resto (3,9%), mostrando un menor empuje de los aprovisionamientos (3,1%) y un incremento más acusado de los gastos de personal (4,4%).

Desde la perspectiva sectorial se aprecia un incremento generalizado de la cifra de negocios en 2017, aunque conviene reseñar el mayor dinamismo que han experimentado las empresas dedicadas a la construcción (13,0%) y los servicios (12,4%), si bien la agricultura (9,3%) también ha registrado un repunte superior al observado en el promedio de la empresa regional. Además, estos tres sectores coinciden en mostrar una aceleración en el avance de las ventas con relación al observado en 2016. Por su parte, las actividades relacionadas con el comercio (6,2%) y la industria (4,2%) han experimentado repuntes más moderados en 2017. En relación con la trayectoria de los gastos, las sociedades agrarias y las de servicios han presentado aumentos de los aprovisionamientos y de los gastos de personal sensiblemente inferiores a los de las ventas, lo que favorece la generación de beneficios en estos sectores. En la industria y el comercio el avance de las rúbricas de gasto más significativas se encuentra en consonancia con el de la cifra de negocios, mientras que en la construcción se ha producido un elevado incremento de los aprovisionamientos (20,0%), mientras que los gastos de personal se incrementaron a un ritmo más discreto en este periodo (8,2%).

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.

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

La información que facilita la cuenta de explotación permite analizar de forma más exhaustiva el impacto de la estrategia empresarial y del proceso de toma de decisiones sobre la composición del beneficio obtenido, la rentabilidad y la productividad. En este sentido, la favorable evolución de la actividad empresarial en Castilla y León durante el ejercicio 2017 también se ha reflejado en el buen tono del beneficio. Así, el 68,4% de las sociedades radicadas en la región han generado un resultado positivo en este periodo, cuota superior a la que se observa en el conjunto nacional (67,5%) y que mantiene la tendencia creciente en la proporción de empresas que generan beneficios, incrementándose por quinto año consecutivo desde el 49,5% que registraba en 2012.

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



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

El mejor comportamiento del resultado en la empresa de Castilla y León no solo se percibe en el aumento de las empresas que obtienen beneficios, sino también en el crecimiento que han experimentado los distintos resultados empresariales. En concreto, en 2017 el resultado de explotación se ha incrementado un 14,5%, con relación al año anterior; mientras que el resultado del ejercicio lo ha hecho un 41,0%, cifras que resultan si cabe más positivas al considerar que ambos beneficios ya habían aumentado de forma destacada en 2016 (22,5% y 46,7%, respectivamente). Por tanto, la empresa regional ha mostrado un crecimiento más intenso del resultado de explotación y del ejercicio que en el conjunto de la empresa española (12,8% y 29,9% 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.

La ponderación de los resultados empresariales respecto a las ventas permite establecer comparaciones más consistentes entre los distintos ámbitos analizados. De este modo, en la empresa promedio de Castilla y León el resultado de explotación representa el 5,6% de la cifra de negocios en 2017, tras aumentar su participación en 0,4 p.p. respecto al año precedente, mientras que el resultado financiero ha reducido su aportación negativa hasta el -0,1% de las ventas (desde el -0,8% que había registrado en 2016). La trayectoria positiva de ambos resultados ha contribuido a mejorar el peso relativo sobre las ventas del beneficio final obtenido por la empresa regional, que se ha incrementado en 1,1 p.p. hasta situarse en el 4,3% en 2017.

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

Porcentajes sobre la cifra de negocios	Castilla y León			España		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Resultado de explotación	4,6	5,2	5,6	6,5	7,2	7,5
Resultados excepcionales	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1
Resultado financiero	-1,2	-0,8	-0,1	-1,9	-0,7	-0,2
Resultado antes de impuestos	3,3	4,4	5,5	4,5	6,5	7,3
Resultado del ejercicio	2,4	3,3	4,3	4,1	5,1	6,1
Valor añadido bruto	20,3	20,9	21,3	25,2	26,1	25,7
Cash-Flow	5,8	6,7	7,7	7,6	8,7	9,5

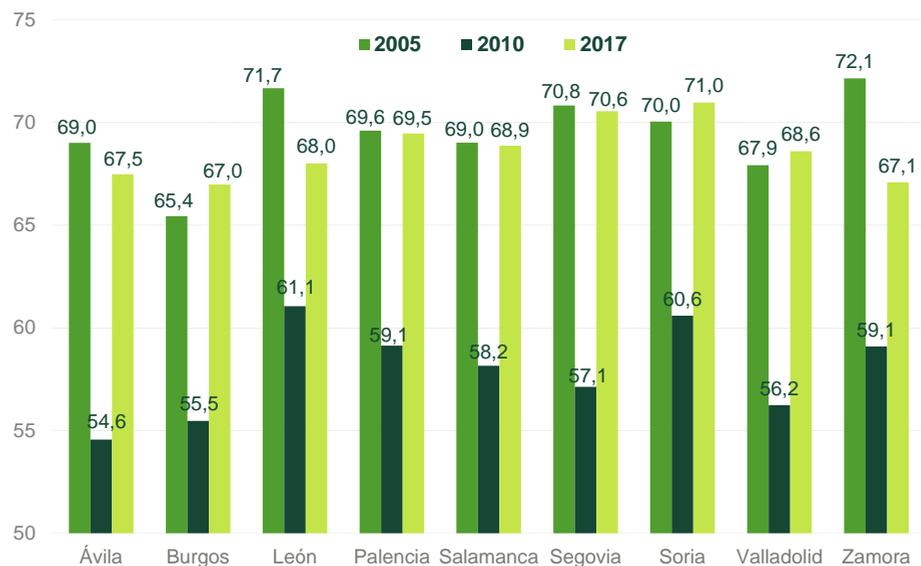
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la Central de Balances Empresariales.

No obstante, pese a la mayor capacidad de las sociedades de Castilla y León para generar beneficios, esta no ha logrado reducir la brecha existente con

relación a la empresa española, cuyo resultado del ejercicio alcanza el 6,1% de la facturación. Esta diferencia evidencia una participación más elevada del resultado ordinario sobre la cifra de negocios en el ámbito nacional (7,5%), ya que el resultado financiero ha mostrado un impacto negativo (-0,2 p.p.) similar al de la empresa autonómica. Igualmente es posible apreciar divergencias entre ambas empresas en la creación de valor añadido y en la generación de flujos de caja, que presentan valores relativos sobre las ventas inferiores en Castilla y León (21,3% y 7,7%, respectivamente) respecto al conjunto nacional (25,7% y 9,5%).

Desde la óptica territorial, las sociedades que han obtenido beneficios representan más de dos tercios del total de las existentes en todas las provincias, tras constatarse un incremento generalizado de su participación en 2017. No obstante, se observa un peso relativo más elevado en Soria (71,0%) y en Segovia (70,6%), frente al valor más reducido que se ha registrado en Burgos (67,0%). La comparativa con años anteriores pone de relieve que en provincias como Burgos, Soria y Valladolid la participación de las empresas con beneficios en 2017 es superior a la que registraban antes de la crisis económica, mientras que otras como Palencia, Salamanca y Segovia han alcanzado una proporción equivalente a la que presentaban en el año que 2005. En cambio, Ávila, León y Zamora, aunque todavía muestran niveles inferiores, también se encuentran muy próximas a hacerlo.

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



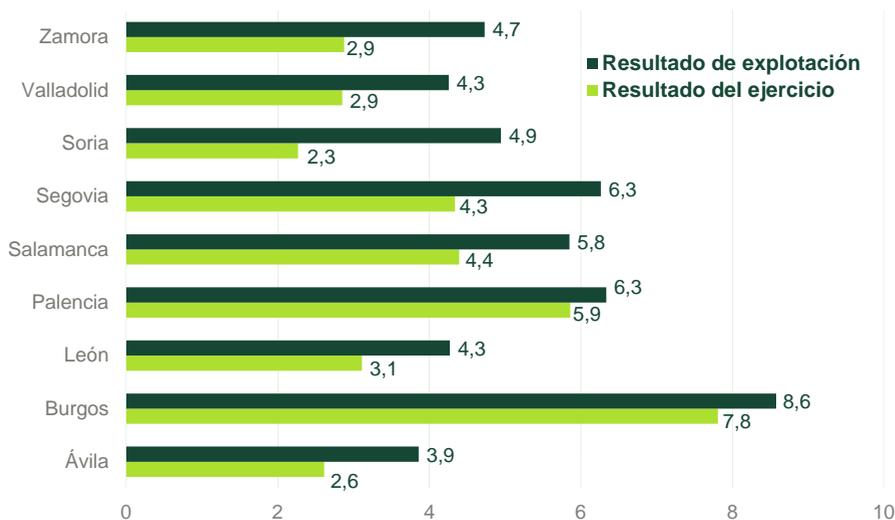
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Durante el ejercicio 2017, el aumento más destacado del resultado empresarial se ha registrado en las sociedades radicadas en Burgos, donde se ha duplicado el beneficio con relación al año anterior (119,2%), mostrando también un repunte muy relevante en las empresas de

Salamanca (71,0%). En ambos casos, esta evolución positiva coincide con un importante crecimiento del resultado procedente de su actividad ordinaria (29,9% y 25,5%, respectivamente), avance que también ha sido elevado en las provincias de Zamora (34,1%) y Soria (25,7%). En el extremo opuesto, las empresas de Segovia son las únicas que han experimentado un descenso interanual tanto del resultado de explotación (-24,1%) como del resultado del ejercicio (-29,2%), mientras que en las demás provincias ambos resultados han experimentado una trayectoria creciente en 2017.

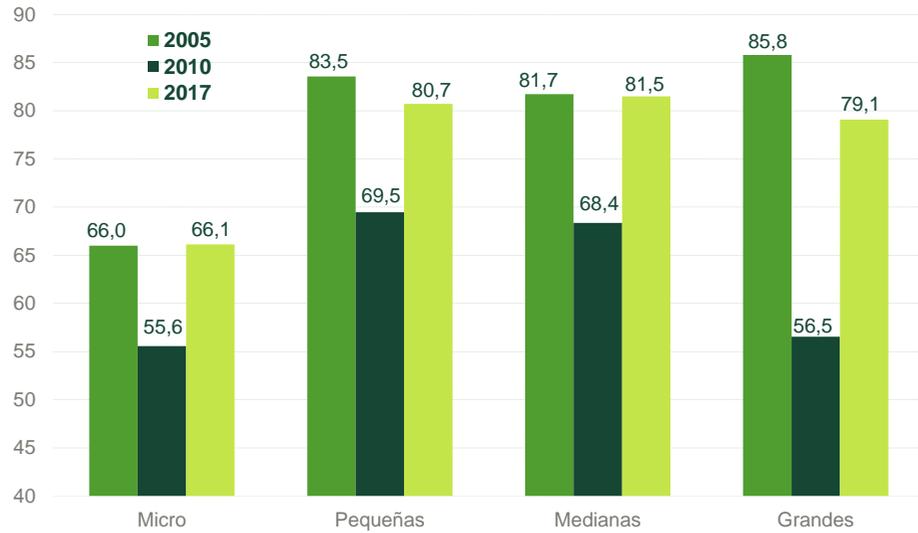
En términos relativos, la ponderación del resultado de explotación sobre la cifra de negocios permite constatar que las sociedades radicadas en Burgos (8,6%), Palencia (6,3%), Segovia (6,3%) y Salamanca (5,8%) han presentado una mayor capacidad para generar beneficios mediante su actividad ordinaria en 2017, situándose todas ellas por encima del promedio autonómico, frente a los valores más moderados que se han registrado en Soria (4,9%), Zamora (4,7%), Valladolid (4,3%), León (4,3%) y Ávila (3,9%). Considerando el resultado del ejercicio, su peso relativo sobre las ventas es superior en Burgos (7,8%) y Palencia (5,9%), ya que a su mayor participación del beneficio ordinario se añade el impacto positivo del resultado financiero (0,7% y 0,5% de la facturación, respectivamente), lo que ha incidido favorablemente en el beneficio final. En las demás provincias el valor de esta ratio ha sido inferior al 4,5% de la facturación, observándose los valores más bajos en Ávila (2,6%) y Soria (2,3%), siendo particularmente significativo que en esta última el resultado financiero ha tenido un efecto negativo muy relevante (-1,9% de la cifra de negocios).

Resultados en las empresas de Castilla y León por provincias 2017 Porcentaje sobre la cifra de negocios



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

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



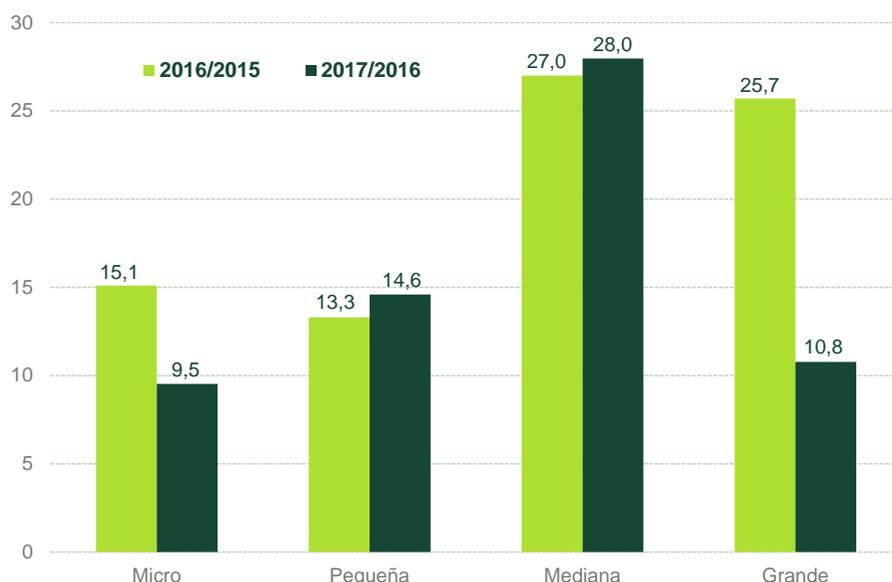
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Atendiendo a la dimensión de las empresas, las sociedades que han obtenido beneficios se han incrementado en todos los grupos analizados, destacando que esta participación alcanza el 81,5% de las empresas medianas en 2017, cuota ligeramente por encima de la que se ha registrado entre las pequeñas (80,7%) y las grandes (79,1%), mientras que las microempresas son las que presentan más dificultades para obtener un excedente positivo (66,1%). No obstante, es precisamente este último grupo, compuesto por las empresas de tamaño más reducido, el único que ha logrado alcanzar la proporción de entidades con beneficios que se registraba en 2005, si bien las medianas se encuentran muy cerca de recuperar el nivel anterior a la crisis económica. Por su parte, las sociedades pequeñas y grandes, aunque también recogen una mejora de este indicador, aún se encuentran por debajo de la participación que registraban hace más de una década.

En cuanto a la evolución de los beneficios, el resultado de explotación ha experimentado una trayectoria positiva en los distintos grupos de empresas en función del tamaño, si bien su crecimiento ha sido mucho más intenso en las sociedades medianas (28,0%), por delante del observado en las pequeñas (14,6%), destacando que estos segmentos han mostrado un mayor dinamismo que en 2016. A continuación, se aprecian repuntes más moderados en las grandes (10,8%) y en las microempresas (9,5%), que se sitúan por debajo de la media regional. Respecto al resultado del ejercicio, este ha registrado un crecimiento más elevado en 2017 en las empresas grandes (58,6%), aunque también ha aumentado en las pequeñas (27,6%), medianas (22,1%) y micro (20,7%).

Evolución del resultado de explotación

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Al analizar la participación relativa de los resultados sobre la cifra de negocios, se pone de manifiesto la mayor capacidad de las empresas medianas para generar beneficios a partir de su actividad ordinaria, con un peso relativo del 6,4% de las ventas, cuyo valor es superior al que registran las sociedades grandes (5,7%) y pequeñas (5,6%) y, sobre todo, las microempresas (4,3%). No obstante, la incidencia del tamaño empresarial se aprecia con mayor claridad al examinar el beneficio, cuya representatividad sobre las ventas disminuye a medida que se reduce la dimensión, oscilando entre el 4,9% de la facturación que alcanza en las grandes y el 2,7% que obtienen las sociedades micro. En este sentido, un factor diferencial radica en el efecto positivo del resultado financiero en las sociedades grandes (0,3% de las ventas) frente al impacto negativo que representa para los demás grupos analizados.

Resultados de la empresa por tamaños, 2017 (cuadro 24)

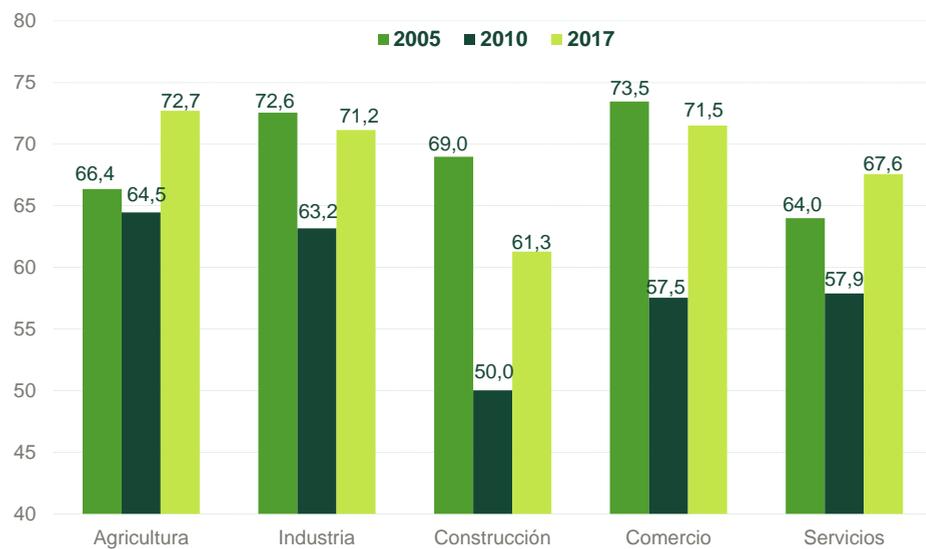
Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Micro	4,3	0,4	-0,6	3,7	2,7	34,7	6,1
Pequeñas	5,6	0,3	-0,3	5,2	4,0	25,0	7,0
Medianas	6,4	0,1	-0,6	5,7	4,4	21,4	7,7
Grandes	5,7	0,0	0,3	6,0	4,9	16,1	8,4

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

El detalle por sectores también evidencia un comportamiento positivo en lo que se refiere al mayor peso de las empresas que han obtenido beneficios en 2017. En concreto, la agricultura es la que concentra una mayor

proporción de empresas con excedente positivo en 2017, alcanzando el 72,7% del total, mientras que las sociedades dedicadas al comercio (71,5%) y la industria (71,2%) también muestran una participación elevada. En cambio, las empresas vinculadas a los servicios (67,6%) y a la construcción (61,3%) presentan una cuota menor de entidades con beneficio positivo. Pese a que se constata una tendencia creciente de este indicador en los últimos años, solo la agricultura y los servicios ofrecen valores superiores a los que se registraban en 2005, mientras que en el resto aún existe margen de mejora del resultado empresarial para alcanzar los niveles previos a la crisis.

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, cabe reseñar que las empresas de servicios han experimentado el mayor avance del resultado de explotación en 2017 (31,2%), lo que ha permitido impulsar también el aumento más destacado del beneficio generado en el ejercicio (89,9%). En cambio, en las empresas de la construcción la trayectoria ha sido más desfavorable, reduciéndose tanto el resultado ordinario (-20,0%) como el beneficio final (-45,7%), aunque su evolución se ha visto condicionada por el notable crecimiento que habían experimentado ambos resultados durante el ejercicio precedente. Respecto al resto, el comercio y la agricultura han mostrado un repunte significativo del resultado de explotación (21,4% y 23,7% en términos interanuales, respectivamente), aunque el resultado del ejercicio se ha incrementado con más intensidad en el primero (42,6%) que en el segundo (9,8%), que ha sufrido una penalización importante del resultado financiero. En cuanto a la industria, el discreto avance del resultado ordinario (5,8%) no ha lastrado el dinamismo del beneficio generado (25,1%).

Al relacionar los distintos resultados en función de las ventas, las empresas de servicios evidencian una mayor capacidad para obtener beneficios con

su actividad habitual, ya que el resultado de explotación alcanza el 13,4% de la cifra de negocios, participación muy superior a la que registran en la agricultura (7,3%) y la industria (5,6%). No obstante, la brecha es aún más acusada con relación a los valores más moderados que presenta en la construcción (3,5%) y el comercio (2,8%). Atendiendo al resultado del ejercicio, estas diferencias se mantienen, ya que en los servicios el beneficio representa el 11,8% de las ventas, por delante de la agricultura (4,6%) y la industria (4,4%), mostrando valores más exigüos en el comercio (1,8%) y en la construcción (1,1%), en la que el resultado financiero ejerce un efecto adverso más acusado (-1,3 p.p.).

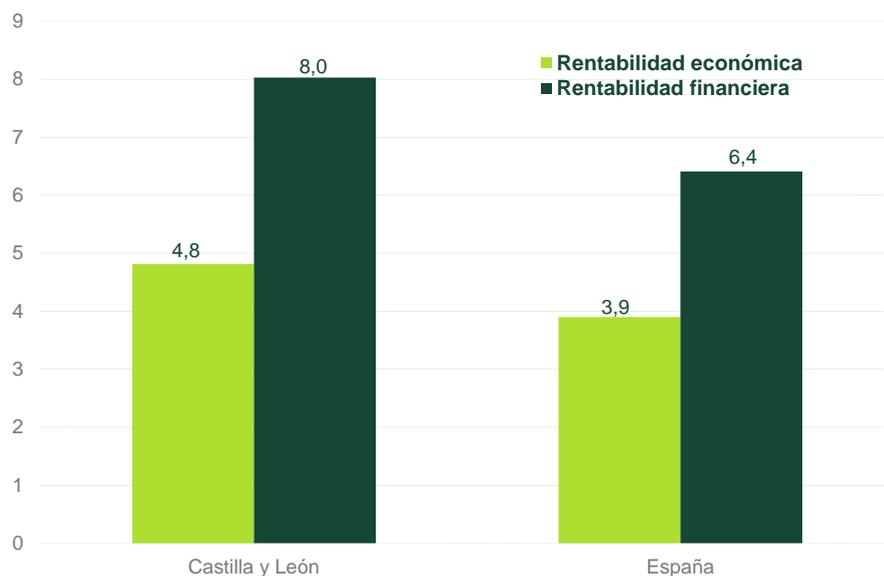
Resultados de la empresa por sectores, 2017 (cuadro 24)

Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	7,3	0,3	-1,2	6,1	4,6	19,4	8,9
Industria	5,6	0,0	0,1	5,7	4,4	19,7	8,4
Construcción	3,5	1,2	-1,3	2,2	1,1	30,9	3,4
Comercio	2,8	0,1	-0,3	2,5	1,8	11,4	3,0
Servicios	13,4	0,2	0,2	13,6	11,8	51,6	18,5

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

Rentabilidad económica y financiera, 2017

Porcentaje



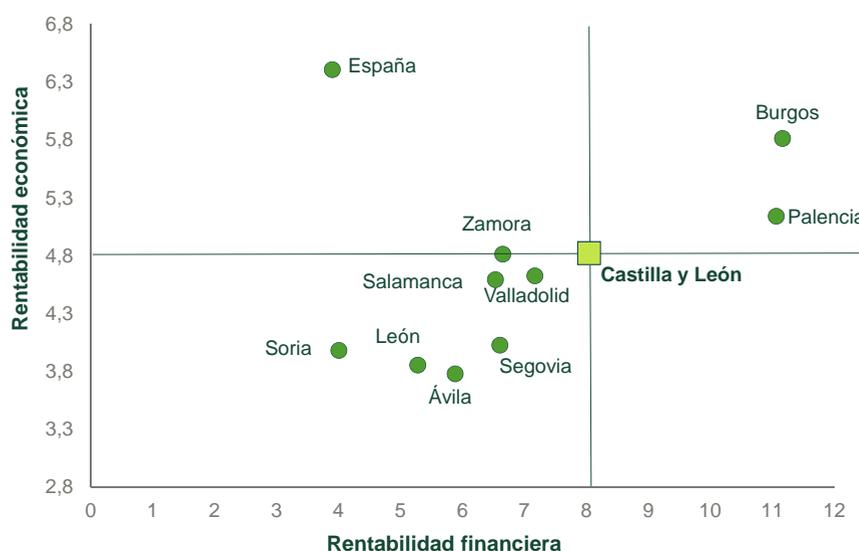
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Desde la perspectiva que ofrecen las ratios económicas puede obtenerse una visión más completa acerca de la evolución de la actividad de las empresas de Castilla y León en 2017. Así, la rentabilidad económica, que mide el rendimiento obtenido por la empresa a partir de la inversión realizada, ha

experimentado una apreciable mejora de 0,4 p.p. hasta situarse en el 4,8%. Este repunte se ha debido, fundamentalmente, al incremento del margen de explotación en la empresa regional, que ha pasado del 5,1% en 2016 al 5,5% en 2017, aunque la rotación del activo también ha crecido en este periodo hasta situarse en 0,87 (desde un valor de 0,85 en 2016). Por tanto, la empresa autonómica ha obtenido un rendimiento de la inversión superior al observado para la empresa española (3,9%), que estaría relacionado con una menor rotación del activo de esta última (0,54), pese a que cuenta con un margen de explotación más elevado (7,3%).

Considerando la rentabilidad financiera, las empresas domiciliadas en Castilla y León han experimentado un notable aumento de la remuneración que ofrecen a sus inversores, pasando del 6,1% de 2016 al 8,0% que han registrado en 2017. El aumento de la rentabilidad financiera en la empresa regional refleja el mayor impacto positivo del efecto endeudamiento, que alcanza el 5,4%, cuando en el ejercicio anterior se situaba en el 3,9%, aunque también ha contribuido favorablemente el menor coste bruto de la deuda, que se ha reducido en 0,3 p.p. hasta situarse en el 1,8% en 2017. Asimismo, en la empresa promedio de Castilla y León el rendimiento procedente de los recursos propios ha sido superior al observado en la empresa española, donde la rentabilidad financiera ha sido del 6,4% (0,9 p.p. más que en 2016), dado que en esta última el impacto favorable de acudir a la financiación ajena es sensiblemente inferior (3,7%) y además ha asumido un coste financiero más elevado durante este periodo (2,2%).

Rentabilidad económica y financiera, 2017 Porcentaje



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

Respecto a los indicadores de productividad, la empresa autonómica ha generado unos ingresos de explotación de 227.725 euros por empleado en 2017, unos 5.000 euros más que el año anterior, cifras que se encuentran en consonancia con el comportamiento que ha experimentado la empresa española (unos 6.500 euros más hasta los 228.329 euros por trabajador). Considerando la comparativa que ofrece la productividad aparente del factor trabajo, medida como el cociente entre el valor añadido y los gastos de personal, los registros también son similares aunque ligeramente favorables al ámbito nacional, cuya ratio se sitúa en 1,71 frente a 1,61 que presenta la empresa media de Castilla y León, destacando que, en ambos casos, este indicador se ha incrementado en el último año. Por otro lado, la empresa regional ha mostrado un coste medio por trabajador de 30.072 euros frente a los 34.441 euros que alcanza en la sociedad española promedio, de lo que podría desprenderse que existe cierta vinculación entre las empresas que tienen una mayor productividad y unos gastos de personal más elevados.

Desde la óptica territorial, las empresas que obtienen mayores rentabilidades en 2017 se localizan en Burgos y en Palencia. En concreto, la rentabilidad económica en las sociedades de estas provincias se ha situado en el 5,8% y 5,1%, respectivamente, cifras que se elevan hasta el 11,2% y el 11,1% en cada caso al considerar la remuneración que ofrecen a sus inversores. En el resto, los niveles de rentabilidad económica se sitúan entre el 3,8% y 4,8%, mientras que desde la perspectiva financiera las cifras oscilan entre el 4% y el 7,2%, observándose los valores más discretos de estas ratios en Soria, León y Ávila. Respecto a la productividad, las sociedades domiciliadas en Valladolid (282.896 euros por trabajador), Palencia (262.715 euros) y Burgos (233.447 euros) son las que presentan un volumen de ingresos por empleado más elevado, superando en los tres casos el promedio de la empresa regional.

La desagregación de las empresas de Castilla y León en función del tamaño pone de relieve la predisposición de los segmentos de mayor dimensión para generar rendimientos más elevados, observándose una trayectoria creciente en todos los casos. Así, las sociedades grandes y medianas han obtenido una rentabilidad económica superior al resto (5,2% en cada caso), si bien en las primeras esta diferencia se debe a una rotación del activo más elevada (0,92) mientras que en estas últimas obedece a un margen de explotación superior (6,2%). En cambio, la rentabilidad económica presenta valores más exigüos en las pequeñas (4,4%) y en las microempresas (3,6%). En el ámbito financiero, las sociedades grandes han generado una rentabilidad del 11,0%, muy por encima del rendimiento que obtienen las medianas (6,9%), pequeñas (5,6%) y micro (5,2%). En términos de productividad, las diferencias también son evidentes, oscilando entre el mayor importe medio de las grandes (536.104 euros pro empleado) y el más reducido de las micro (85.242 euros), si bien las primeras también asumen un coste medio por trabajador más alto (39.954 euros frente a los 24.125 euros de las microempresas).

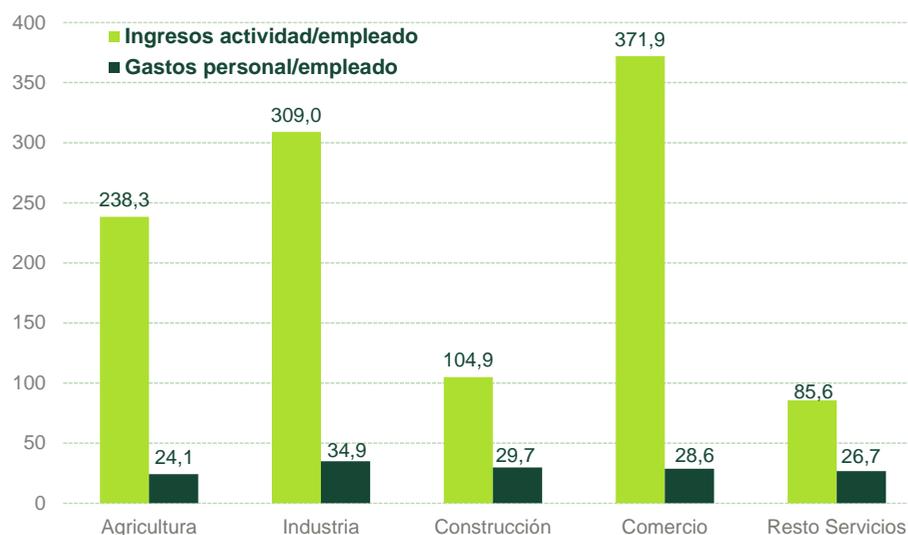
Rentabilidad en la empresa de Castilla y León 2017 (cuadro 25)

Porcentajes	Rentabilidad económica	Tendencia 16/17	Rentabilidad Financiera	Tendencia 16/17
Castilla y León	4,81	↑	8,03	↑
Tamaños				
Microempresa	3,64	↑	5,19	↑
Pequeña	4,40	↑	5,61	↑
Mediana	5,17	↑	6,92	↑
Grande	5,20	↑	11,05	↑
Sectores				
Agricultura	5,35	↑	6,10	↓
Industria	5,79	=	10,35	↑
Construcción	1,56	↓	1,08	↓
Comercio	4,80	↑	8,02	↑
Resto servicios	4,36	↑	7,33	↑

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

Indicadores de productividad de la empresa de Castilla y León, 2017

Importe medio por empresa en miles de euros



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

Por sectores, conviene reseñar que los rendimientos obtenidos por las empresas industriales han sido superiores en 2017, tanto en el plano económico (5,8%) como en el financiero (10,4%), si bien en el primer caso ha mantenido un comportamiento estable con relación al año precedente mientras que en el segundo recoge una tendencia creciente. En cuanto a la evolución observada en los demás sectores, se ha registrado una trayectoria positiva en las empresas dedicadas al comercio y los servicios, en las que ha aumentado la rentabilidad económica (4,8% y 4,4%, respectivamente) y la financiera (8,0% y 7,3%), mientras que en la agricultura solo ha aumentado

el rendimiento generado por la inversión realizada (5,4%), en contraste con el descenso de la remuneración a los accionistas (6,1%). Por su parte, la construcción presenta los rendimientos más exigüos, tras registrar un deterioro de la rentabilidad económica (1,6%) y financiera (1,1%).

A tenor de estos datos, los niveles más elevados de rentabilidad se vinculan con sectores que presentan una mayor productividad aparente, ya que en el comercio y en la industria las ventas por empleado se han situado en 371.927 y 308.997 euros por trabajador, respectivamente, frente a los 238.290 euros que registra en la agricultura, mientras que este importe es sensiblemente inferior en la construcción (104.899 euros de media) y en los servicios (85.569). No obstante, conviene matizar que al examinar la productividad aparente se constata una mejor posición de la agricultura (1,92) y de la industria (1,76) respecto del sector comercial (1,47). Respecto al coste medio por empleado, su importe se sitúa en 34.852 euros en las empresas industriales, frente al gasto por trabajador más reducido que corresponde a las empresas dedicadas a la agricultura (24.149 euros).

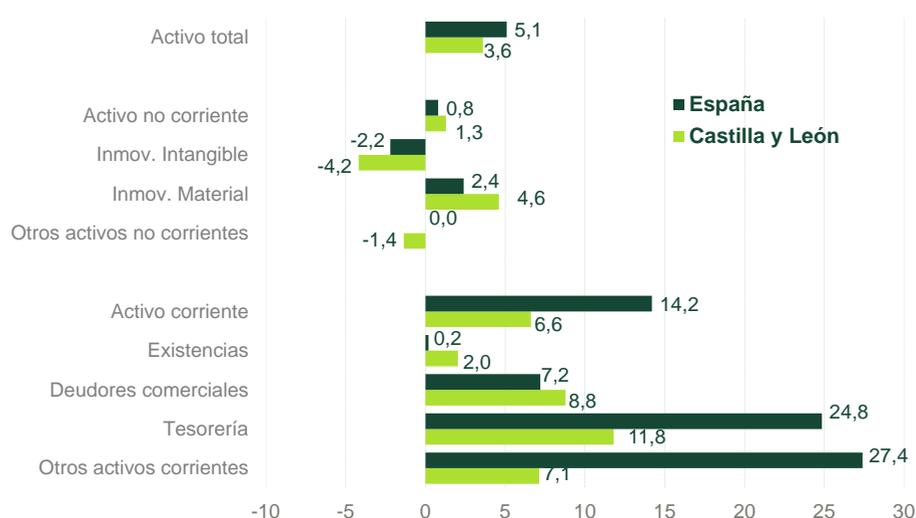
3. Análisis patrimonial: el ciclo inversión/financiación en la empresa de Castilla y León

La evolución de la estructura patrimonial de la empresa de Castilla y León recoge el efecto positivo de la trayectoria de la economía regional y de la actividad productiva en 2017. Así, el valor del activo empresarial se ha incrementado un 3,6% con relación al año anterior; si bien, como ha sucedido con el comportamiento de las ventas, el repunte de la inversión ha experimentado un avance más moderado que en 2016 (5,0%) y también inferior al observado en la empresa española (5,1%), aunque conviene precisar que en esta última el valor del activo había disminuido el año precedente (-0,7%).

Un análisis más exhaustivo de la estructura económica de la empresa regional permite constatar que la inversión no corriente se ha incrementado en 2017 un 1,3%, en términos interanuales, avance que se corresponde casi exclusivamente con el aumento del valor del inmovilizado material (4,6%), que ha compensado el retroceso del inmovilizado intangible (-4,2%) y de la cuenta de otros activos no corrientes (-1,4%), conformada por los activos financieros y las participaciones en empresas del grupo a largo plazo. Sin embargo, el mayor repunte se ha registrado en las partidas vinculadas con el ciclo de explotación, a tenor de un crecimiento interanual del activo corriente del 6,6%, destacando que se ha producido un repunte generalizado en las distintas partidas que lo componen, mostrando un mayor empuje de la cuenta de tesorería (11,8%) y la de deudores comerciales (8,8%) que en la de otros activos corrientes (7,1%) y en las existencias (2,0%). En lo que concierne a

la empresa española, el buen tono de la inversión durante el ejercicio 2017 se ha debido, fundamentalmente, al impulso del activo corriente (14,2%), por el mayor importe de la cuenta de otros activos corrientes (27,4%) y la de tesorería (24,8%), creciendo también, aunque de forma más discreta, el activo no corriente (0,8%).

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

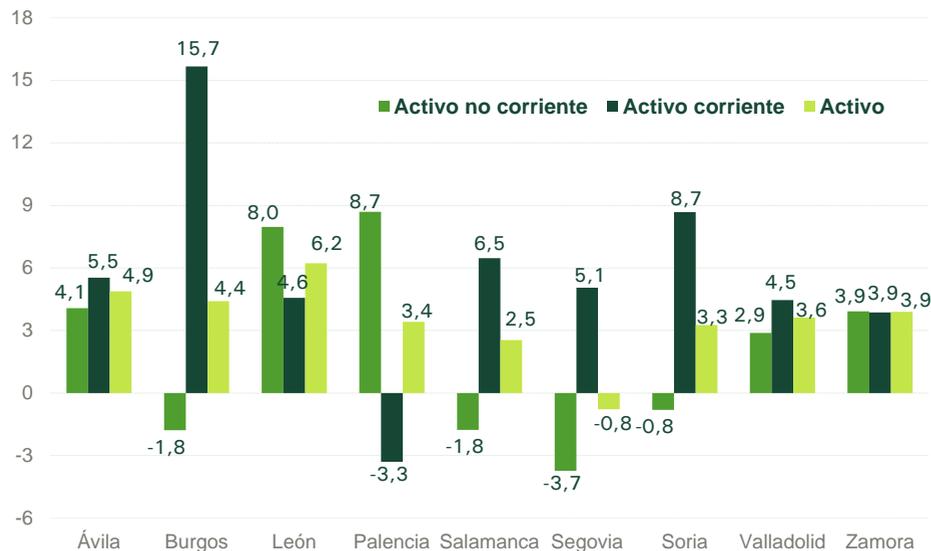


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Respecto a la composición del activo, el no corriente concentra la mayor parte de la inversión en la empresa de Castilla y León (55,1%), con una participación elevada del inmovilizado material (27,8%) y de la cuenta de otros activos no corrientes (20,0%), mientras que el importe correspondiente al activo corriente (44,9%), se distribuye de forma más homogénea, aunque con un mayor peso de los deudores comerciales (14,7%) y de las existencias (14,3%), siendo algo inferior la aportación de la inversión que se recoge en otros activos corrientes (9,0%) y en la tesorería (6,8%). Por tanto, estos datos revelan que durante el último ejercicio se ha producido un ligero incremento del peso del activo circulante (1,3 p.p.), debido al repunte de la cuenta de deudores (0,7 p.p.) y del efectivo (0,5 p.p.). En la empresa nacional, las diferencias entre las principales partidas del activo son más acusadas, dado que el no corriente aglutina un 64,8% de la inversión empresarial, participación superior a la observada en el ámbito autonómico, y se acumula especialmente en la partida de otros activos no corrientes (38,8%), muy por encima del inmovilizado material (17,6%). Por su parte, el 35,2% restante corresponde al activo corriente, donde solo la cuenta de otros activos corrientes (11,2%) muestra una participación por encima de la que obtiene en la empresa regional.

Evolución del activo 2017/2016

Tasas de variación interanual en porcentaje



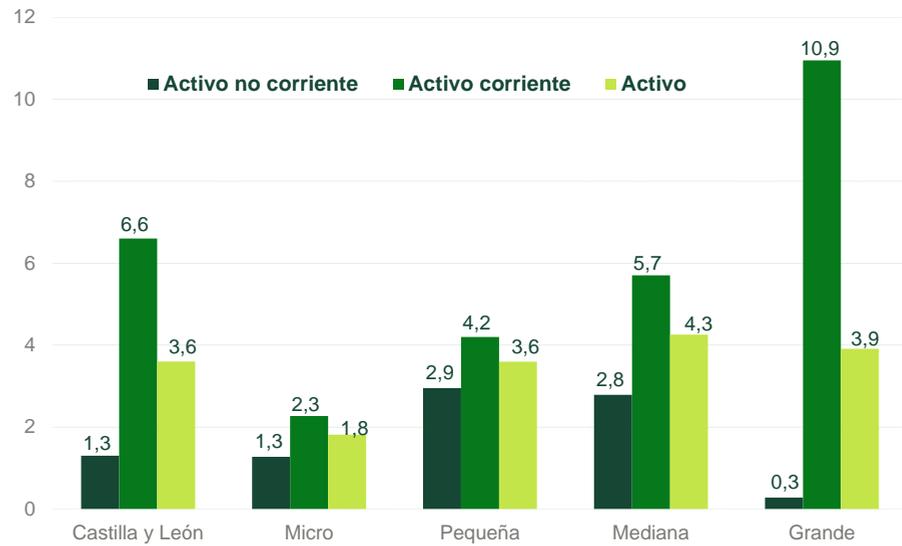
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La desagregación provincial revela que el aumento de la inversión en 2017 se ha extendido a los distintos ámbitos analizados, con la única excepción de Segovia, donde el valor del activo ha disminuido un 0,8% con relación al anterior. Los mayores incrementos se han registrado en León (6,2%), Ávila (4,9%) y Zamora (3,9%), siendo las únicas provincias donde se ha producido un crecimiento más intenso que en el conjunto de la empresa regional. El detalle de las partidas del activo arroja un mayor dinamismo de la inversión no corriente en las sociedades radicadas en Palencia (8,7%) y León (8,0%), frente a los descensos que se han observado en Segovia (-3,7%), Salamanca (-1,8%), Burgos (-1,8%) y Soria (-0,8%). En cambio, el activo corriente ha experimentado un avance generalizado en todas las provincias, salvo en las empresas de Palencia (-3,3%), destacando los incrementos observados en Burgos (15,7%) y en Soria (8,7%).

Considerando la dimensión de las empresas, en 2017 la inversión se ha incrementado con mayor intensidad en los grupos de mayor tamaño, creciendo un 4,3% en las medianas y un 3,9% en las grandes, frente a tasas más moderadas en las pequeñas (3,6%) y microempresas (1,8%). En general, se aprecia un avance tanto del activo corriente como del no corriente en todos los segmentos en función del tamaño, si bien el primero ha mostrado un mayor dinamismo en todos los casos. En este sentido, el mayor contraste se ha observado en las sociedades grandes, donde el repunte interanual de la inversión vinculada al ciclo de explotación ha sido del 10,9%, mientras que el activo no corriente se ha mantenido prácticamente estable (0,3%). Respecto a la estructura del activo, las diferencias también se detectan fundamentalmente entre las empresas grandes, que constituyen el único

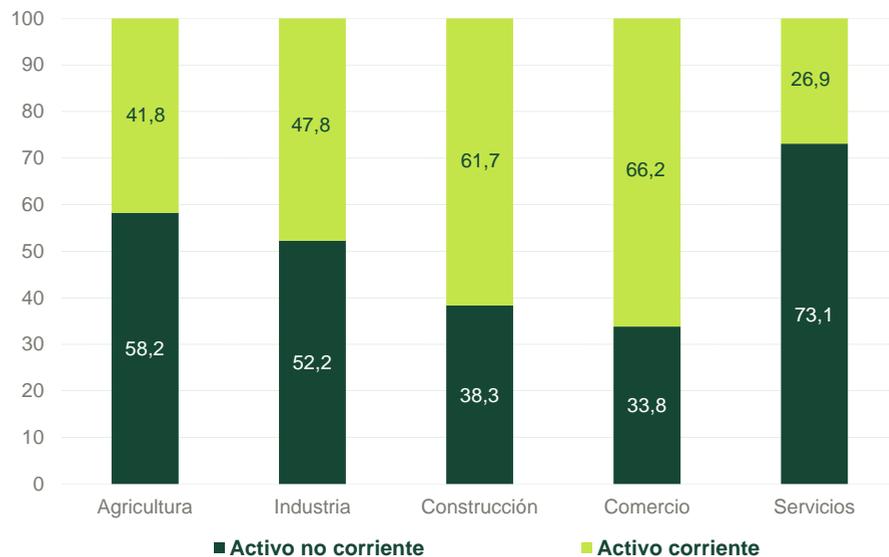
colectivo con mayor participación del activo no corriente (63,7%), mientras que la inversión corriente concentra una cuota algo superior en las medianas (51,1%), pequeñas (52,0%) y micro (54,9%), aunque la distribución es bastante homogénea en estos casos.

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



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

Distribución del activo corriente por sectores, 2017 Porcentaje



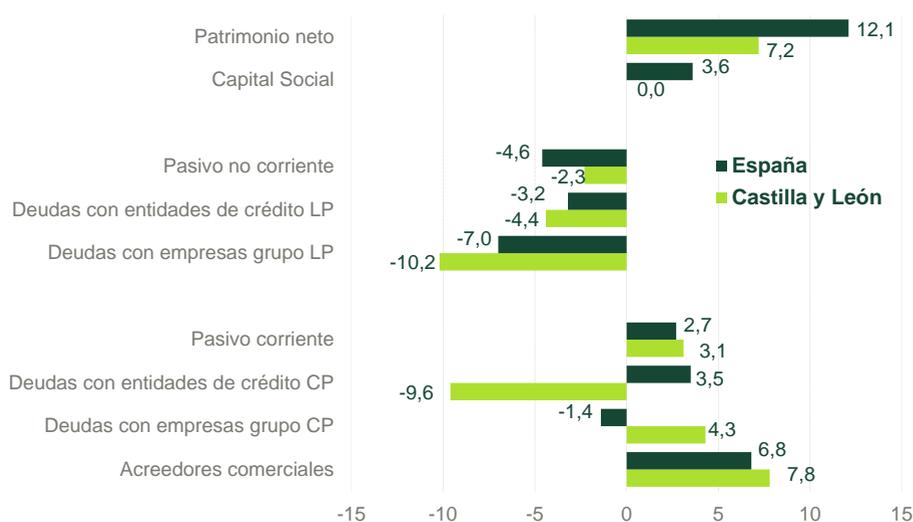
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Atendiendo a los distintos sectores, la estructura económica se ha incrementado de forma notable en las empresas comerciales (7,8%), en las que ha aumentado tanto la inversión corriente (9,3%) como la no corriente

(4,9%), situándose por delante del avance que ha registrado en la agricultura (5,9%) y la industria (5,4%). En cambio, pese a que se trata de los dos sectores que han mostrado un comportamiento más vigoroso de las ventas en 2017, la inversión ha experimentado un repunte moderado en los servicios (1,0%), mientras que en la construcción ha disminuido (-3,1%), coincidiendo en ambos casos en registrar un descenso del activo no corriente (-2,1 y -3,0%, respectivamente) que se ha debido, en gran parte, a la reducción de la cuenta de otros activos corrientes, si bien en el caso de la construcción también ha disminuido el circulante (-3,1%).

En cuanto a la composición del activo, se aprecian diferencias significativas en función del sector de actividad al que se dedica la empresa, constatándose una participación muy superior del activo no corriente en las empresas de servicios (73,1%), que cuenta con un peso relevante de la cuenta de “Otros activos no corrientes” (38,6% del activo total), mientras que esta partida también acumula más de la mitad de la inversión en la entidades dedicadas a la agricultura (58,2%) y la industria (52,2%), si bien en estos sectores la mayor parte de la inversión se acumula en el inmovilizado material. Por el contrario, el activo corriente representa la mayor parte de los activos en la construcción (61,7%) y el comercio (66,2%), sector este último en el que las existencias tienen una participación muy elevada.

Evolución del pasivo y patrimonio neto 2017/2016 Tasas de variación interanual en porcentaje

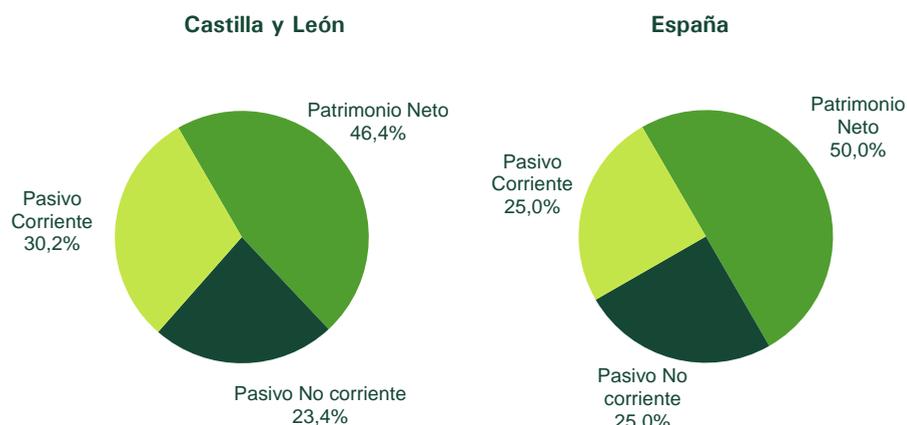


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En lo que concierne a la financiación, la empresa media de Castilla y León ha experimentado un notable incremento de los recursos propios en 2017, como se refleja en un avance del patrimonio neto del 7,2% con relación al año anterior. Respecto a la deuda, su evolución ha sido dispar, observándose

un descenso del pasivo no corriente del 2,3%, debido al menor importe tanto de la deuda con empresas del grupo (-10,2%) como de la deuda contraída a largo plazo con entidades de crédito (-4,4%), aunque compensada en parte con el incremento de "Otras deudas a largo plazo" (14,1%). En cambio, el endeudamiento a corto plazo se ha incrementado un 3,1% en términos interanuales, principalmente por el aumento de los pasivos con acreedores comerciales (7,8%). En la empresa española, la evolución de los recursos financieros ha seguido una tendencia similar, aunque el avance de los recursos propios ha sido más intenso en 2017 (12,1% en términos interanuales) con relación a la empresa regional, mientras que en lo referente a la deuda se ha registrado una mayor reducción del pasivo no corriente (-4,6%) y un repunte más discreto del no corriente (2,7%).

Distribución de la estructura financiera, 2017 Porcentaje

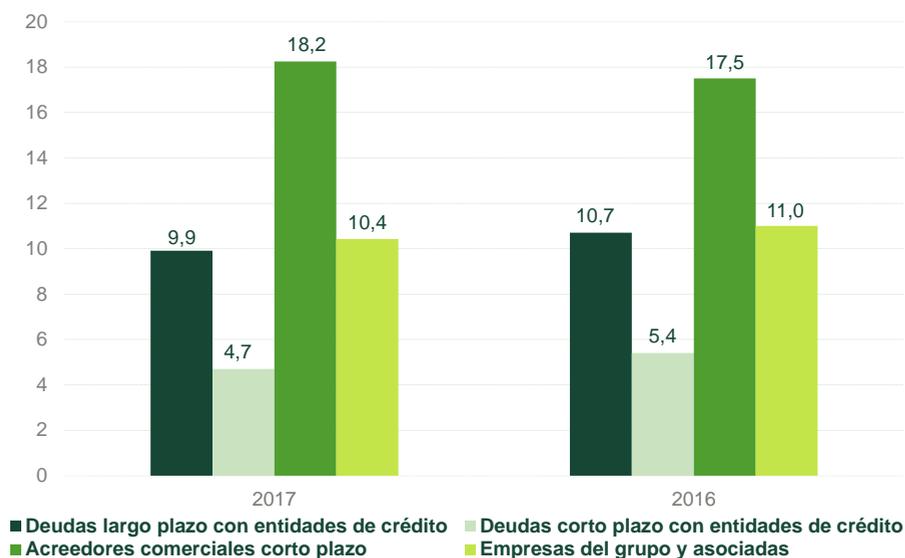


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La estructura financiera en la empresa regional presenta cierto equilibrio entre la participación de los recursos ajenos (53,6%) y la autofinanciación (46,4%), y aunque muestra una cuota ligeramente superior de la primera, en 2017 la brecha entre ambas se ha reducido, tras incrementarse la aportación del patrimonio neto en 1,6 p.p. Diferenciando entre los pasivos, se aprecia una mayor importancia relativa de las partidas vinculadas al ciclo de explotación (30,2%), cuyo vencimiento es inferior al año, aunque su participación se ha mantenido prácticamente estable respecto a 2016 (-0,1 p.p.), mientras que el pasivo no corriente ha reducido su contribución en 1,4 p.p. hasta el 23,4%. En el ámbito nacional, la empresa promedio registra un reparto equitativo entre la financiación propia y ajena en 2017 (50% en cada caso), apreciándose cambios en su composición similares a los observados en la región, con un aumento de la financiación propia (3,1 p.p.) y un descenso de los recursos financieros a largo (-2,5 p.p.) y a corto plazo (-0,6 p.p.).

Peso del endeudamiento en la empresa de Castilla y León

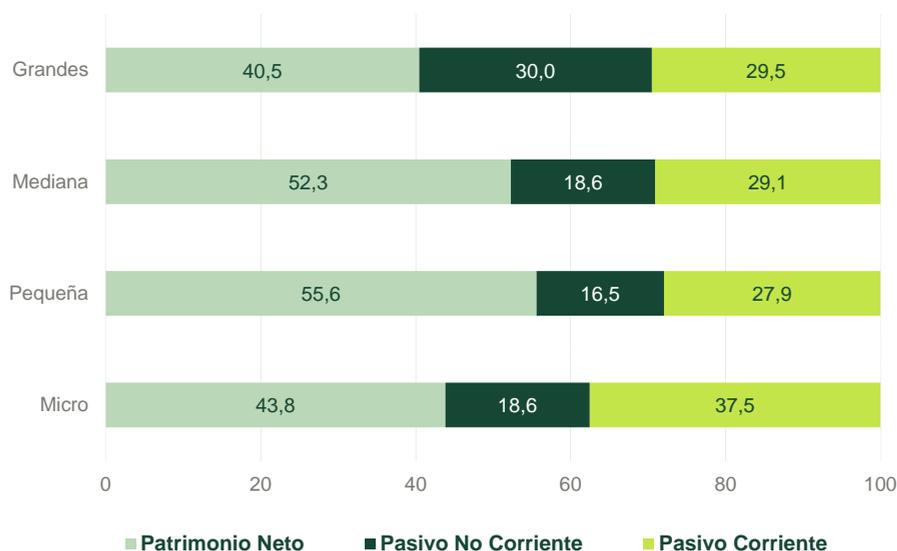
Porcentaje sobre los recursos totales



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

Distribución de los recursos de la empresa por tamaños de Castilla y León, 2017

Porcentaje



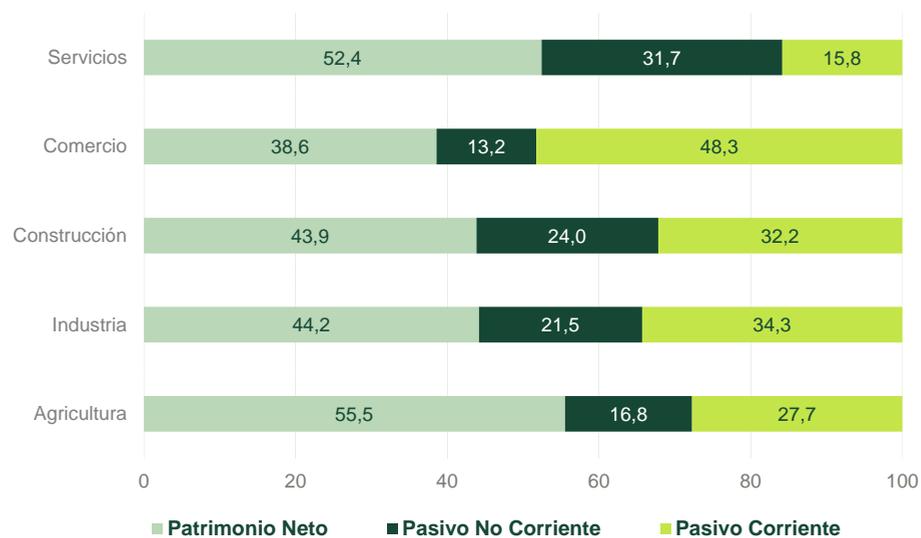
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Un análisis más detallado del endeudamiento, pone de manifiesto que el pasivo con entidades de crédito representa el 14,6% de los recursos de la empresa de Castilla y León en 2017, 1,5 p.p. menos que el año anterior; tras disminuir la aportación de la deuda bancaria a largo (-0,8 p.p.) y a corto plazo (-0,7 p.p.) hasta situarse en el 9,9% y 4,7%, respectivamente. En cuanto a las demás partidas, la deuda contraída con las empresas del grupo y asociadas supone el 10,4% del total, si bien también ha perdido peso sobre el total de recursos financieros (-1,0 p.p. respecto a 2016), frente a la mayor significación de los acreedores comerciales (0,7 p.p.), que alcanzan el 18,2%

de la financiación empresarial en la región. Comparativamente, la empresa nacional presenta una menor participación de los pasivos con entidades de crédito (10,4%), siendo inferior tanto a largo (7,1%) como a corto plazo (3,2%), lo que también se hace patente en el caso de la financiación de proveedores (11,3%). Sin embargo, en términos relativos, la empresa española acude en mayor medida a la financiación que procede de las empresas del grupo y asociadas (17,0%).

Por tamaños, se pueden identificar algunas diferencias en la composición de la estructura financiera. Así, la financiación propia es la principal fuente de recursos de las sociedades pequeñas (55,6%) y medianas (52,3%), que además, en lo que respecta a la financiación ajena, también coinciden en presentar una dependencia mayor de recursos a corto plazo (27,9% y 29,1%, respectivamente) que a largo plazo. Por el contrario, la financiación externa es más relevante para las sociedades grandes (59,5%), con una distribución homogénea entre el pasivo corriente y no corriente (30,0 y 29,5%, respectivamente), y las microempresas (56,2%), en las que los pasivos a corto plazo tienen un peso más relevante (37,5%). La desagregación de la deuda en función de su origen pone de manifiesto que el 18,0% de los recursos de las empresas medianas procede de los pasivos con entidades de crédito, cuota superior a la que representa en las micro (14,8%), pequeñas (15,5%) y grandes (12,8%). En cambio, en estas últimas la principal vía de financiación es la deuda contraída con las empresas de grupo y asociadas (18,6%), partida que representa menos del 6% de los recursos de los demás grupos analizados. Por último, las microempresas son las que mejor aprovechan las ventajas asociadas a la financiación de proveedores, recursos que representan el 23,2% del total, frente a una cuota comprendida entre el 16%-18% en el resto.

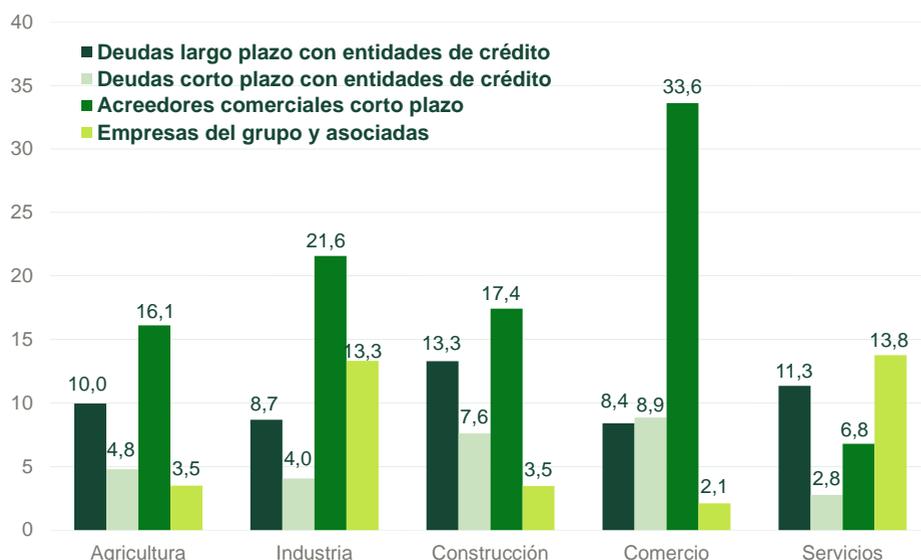
Distribución de los recursos de la empresa por sectores de Castilla y León, 2017
Porcentaje



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

Atendiendo a los distintos sectores, las empresas dedicadas al comercio son las que presentan una estructura financiera más dependiente de los recursos ajenos (61,5%), que principalmente se concentran en el pasivo corriente (48,3%). Asimismo, aunque de forma menos acusada, la financiación ajena también es la fuente más importante para las sociedades de la construcción (56,2%) y de la industria (55,8%), en las que en torno a un tercio del total se corresponde con pasivos a corto plazo. En cambio, en la agricultura y los servicios más de la mitad de los recursos proceden de la financiación propia (55,5% y 52,4%, respectivamente), si bien, este último sector muestra una participación superior al resto del pasivo no corriente (31,7%). Abundando en la tipología de la deuda, cabe destacar que las entidades de crédito constituyen una fuente de financiación más importante para las empresas dedicadas a la construcción, donde alcanza el 20,9% de los recursos, siendo especialmente significativos aquellos con vencimientos a largo plazo. Por otra parte, las sociedades de servicios e industriales muestran un peso relevante del endeudamiento con empresas del grupo (13,8% y 13,3%, respectivamente), frente a cuotas por debajo del 4% en los demás sectores. Por último, los acreedores comerciales suponen la vía de financiación principal en las empresas comerciales, alcanzando el 33,6% de la estructura financiera de estas sociedades, mientras que su participación en el resto oscila entre el 6,8% de los servicios y el 21,6% que corresponde a la industria.

Peso del endeudamiento por sectores, 2017 Porcentaje sobre los recursos totales

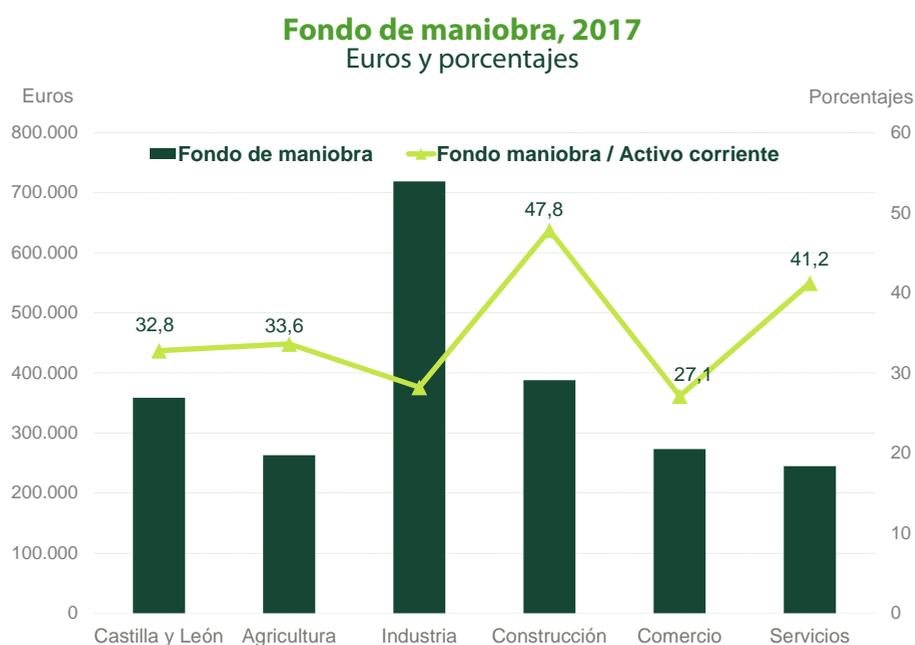


Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Desde una perspectiva de conjunto, el fondo de maniobra relaciona la estructura económica y financiera de la empresa mediante la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, a fin de aportar un indicador de equilibrio financiero. La empresa media de Castilla y León presenta un valor positivo del fondo de maniobra en 2017, lo que garantiza que esta dispone de los activos suficientes para atender sus compromisos de pago a

corto plazo. En términos relativos, el cociente entre el fondo de maniobra y el activo corriente facilita las comparaciones entre distintos periodos y ámbitos y, en este sentido, su importe en 2017 representa el 32,8% del activo corriente, tras haberse incrementado en 2,3 p.p. con relación al año anterior; lo que evidencia una mejor posición financiera de la empresa regional. De este modo, arroja una cifra superior a la registrada por la empresa española, que se ha situado en el 28,9%, aunque esta ha experimentado un notable incremento de 7,9 p.p. durante el último ejercicio. Conviene reseñar que solo las provincias de Salamanca (45,6%), León (41,9%), Zamora (37,7%) y Soria (35,0%) han registrado valores de esa ratio superiores al promedio regional, siendo inferiores en el resto.

La segmentación por tamaños pone de relieve que, si bien en todos los casos se constata un valor positivo de esta ratio, las sociedades pequeñas y medianas presentan una situación financiera más holgada a corto plazo, ya que la participación del fondo de maniobra alcanza el 46,3% y el 43,2% de la inversión corriente, respectivamente. En las microempresas este indicador se ha situado en el 30,9%, cifra que recoge el mayor peso de la deuda a corto plazo sobre la estructura financiera de este grupo de sociedades, mientras que las grandes registran un valor más discreto, del 18,8%, diferencia que puede atribuirse a una menor significación del activo corriente en estas empresas.



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

Atendiendo a la comparativa por sectores, el fondo de maniobra en la construcción alcanza el 47,8% del activo corriente, cifra superior al resto, aunque esta ratio se encuentra condicionada por una estructura económica en la que las existencias se financian, en gran medida, con recursos a largo

plazo. Por su parte, conviene reseñar el caso de las sociedades de servicios, que ha experimentado una apreciable mejora del equilibrio financiero, pasando del 26,3% en 2016 al 41,2% en 2017, al confluir en este sector un destacado incremento del activo corriente y un descenso del pasivo corriente. La agricultura (33,6%) también refleja una ratio superior al conjunto regional, mientras que tanto las empresas comerciales (27,1%) como industriales (28,2%) presentan registros más discretos.

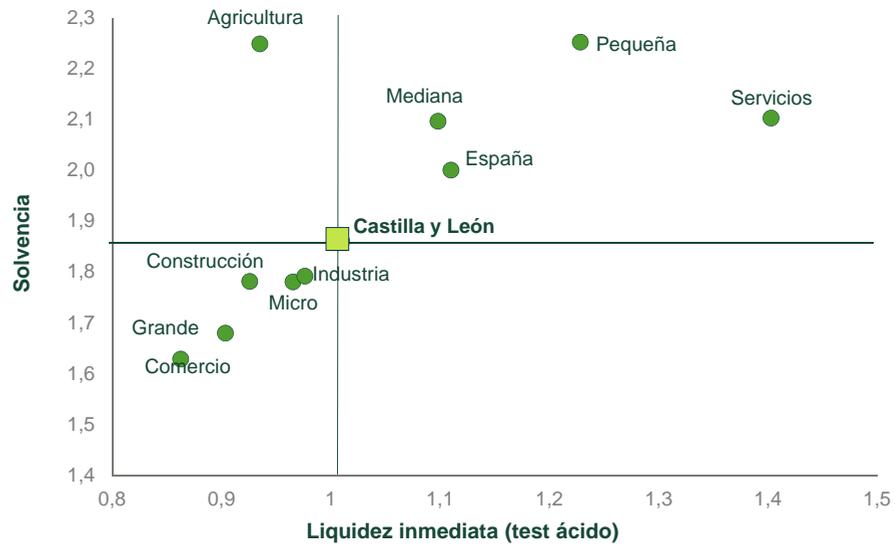
Por otra parte, las principales ratios financieras permiten sintetizar la información que recoge la estructura patrimonial de la empresa y resultan de gran utilidad para establecer comparaciones entre los distintos ámbitos analizados. Así, la empresa promedio de Castilla y León ofrece una posición financiera equilibrada en 2017, a tenor de los indicadores de liquidez general (1,49) e inmediata (1,01) y también desde la perspectiva de la solvencia (1,86), observándose incluso cierta mejora de los mismos con relación a los dos ejercicios previos, lo que denota su solidez para afrontar los compromisos de pago que ha contraído a corto y medio plazo. La empresa española también presenta niveles adecuados de estas ratios, aunque cabe reseñar que alcanza valores de liquidez inmediata (1,11) y solvencia (2,00) más elevados que la empresa regional, mientras que ofrece un registro inferior de liquidez general (1,41).

El coeficiente de endeudamiento revela un descenso del peso de la deuda sobre la estructura financiera durante el último ejercicio, lo que se encuentra en consonancia con el análisis realizado anteriormente. En concreto, en las empresas de Castilla y León los pasivos representan 1,16 veces el valor de la financiación propia en 2017, mostrando una participación de la deuda inferior a la del año precedente (1,23). Por su parte, en el ámbito nacional el valor de esta ratio (1,00) refleja un reparto equitativo de la financiación propia y ajena, tras reducirse desde el 1,13 que registraba en 2016.

Profundizando en el detalle provincial, la posición financiera de las empresas muestra una situación equilibrada en todos los casos. No obstante, la ratio de liquidez general es más elevada en Salamanca (1,84), frente al valor más bajo que se observa en Valladolid (1,34), mientras que en León se observan los registros más destacados en términos de liquidez inmediata (1,12) y solvencia (2,14), ratios que presentan valores más discretos respectivamente en Ávila (0,90) y en Segovia (1,73). La trayectoria de las ratios financieras muestra, en general, una evolución positiva durante el último ejercicio, con las excepciones de Palencia y Zamora, donde disminuye la liquidez general e inmediata, y Valladolid, donde se ha reducido ligeramente la solvencia, si bien en todos los casos se mantienen en niveles adecuados para afrontar sus compromisos de pago a corto y medio plazo. Atendiendo al coeficiente de endeudamiento, las sociedades radicadas en Segovia (1,37), Palencia (1,33) y Valladolid (1,31) muestran un mayor peso de los pasivos sobre la estructura financiera de la empresa, frente a la menor dependencia de la financiación ajena que se observa en León (0,88) y Salamanca (0,89).

Liquidez y solvencia, 2017

Porcentaje



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

Coefficiente de endeudamiento

Tanto por uno



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

Atendiendo a su dimensión, las sociedades pequeñas son las que presentan valores superiores en 2017 tanto desde la perspectiva de la liquidez (general, 1,86; inmediata, 1,23) como de la solvencia (2,25). No obstante, los demás grupos en función del tamaño también obtienen valores indicativos de una adecuada posición financiera para hacer frente a los pagos, siendo reseñable que en las empresas medianas estos registros, como también sucede en las pequeñas, son más elevados que en el promedio de la empresa regional,

mientras que en las micro y grandes son inferiores. Respecto al coeficiente de endeudamiento, los pasivos tienen una mayor relevancia sobre la estructura financiera de las sociedades grandes (1,47) y de las microempresas (1,28), si bien en ambos casos esta ratio ha disminuido respecto a 2016, mientras que en las medianas (0,91) y pequeñas (0,80) la aportación de los recursos propios es más significativa.

Desde la perspectiva sectorial, las sociedades dedicadas a la construcción obtienen una liquidez general superior al resto en 2017 (1,92), recogiendo la elevada participación de las existencias en el balance de estas sociedades, mientras que los servicios registran una mayor liquidez inmediata (1,40) y la agricultura una solvencia más alta (2,25). En cuanto al coeficiente de endeudamiento, las empresas del sector comercial presentan una mayor participación de la financiación ajena (1,59), por delante de la construcción (1,28) y de las sociedades industriales (1,26), frente a una dependencia de la deuda mucho menor en los servicios (0,91) y en la agricultura (0,80).

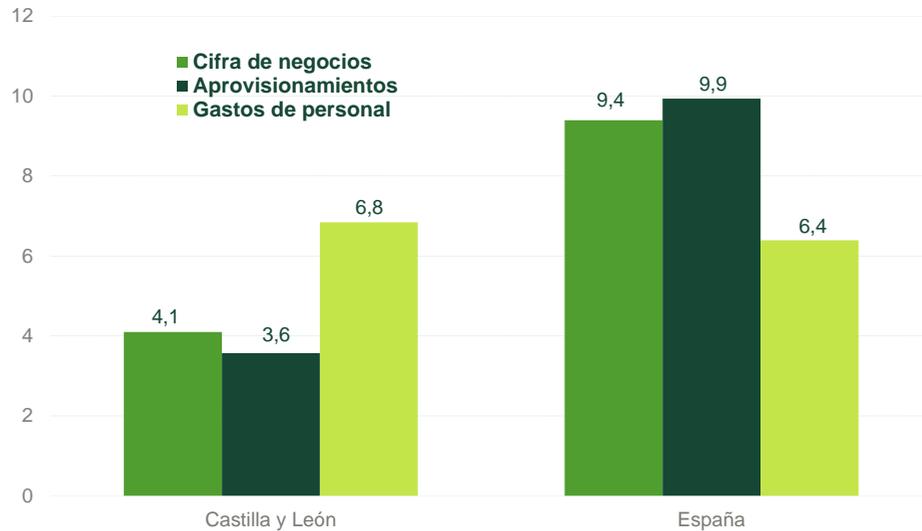
4. Avance 2018: principales indicadores

Como complemento al análisis económico y financiero centrado en el ejercicio 2017 que se ha realizado en este informe, resulta de interés aportar información adicional y actualizada sobre el comportamiento de la empresa en Castilla y León. En este sentido, aunque no sea posible contar con la totalidad de los datos, la Central de Balances Empresariales dispone de una muestra homogénea significativa, formada por 10.155 sociedades domiciliadas en la región, que recoge datos de las empresas para 2018, siendo también representativa por tamaños y sectores de actividad, aunque no con el grado de desagregación empleado anteriormente. No obstante, los resultados obtenidos en este avance deben tomarse con cierta cautela y considerarse en términos de tendencia, ya que la muestra representa el 41,1% de la muestra definitiva.

El contexto económico revela que en Castilla y León el crecimiento anual del PIB regional ha sido del 2,9% en 2018, registrándose un avance más intenso que el año anterior (2,5%). Sin embargo, la actividad empresarial ha experimentado una desaceleración de su crecimiento en este periodo, a tenor del aumento de la cifra de negocios del 4,1% en 2018, frente al 6,3% que había registrado en el año precedente. Asimismo, este incremento ha sido inferior al observado para la empresa española (9,4%), que ha mostrado un mayor dinamismo que en 2017 (8,4%). Respecto a los gastos, los aprovisionamientos se incrementaron un 3,6% en la empresa autonómica en 2018, lo que supone un avance inferior al de las ventas, mientras que los gastos de personal experimentaron un ritmo de crecimiento más intenso (6,8%). Además, los gastos financieros se habrían reducido en este periodo un 5,5%, al mantenerse la tendencia descendente tanto en el endeudamiento como en el coste bruto de la deuda.

Evolución de los indicadores de actividad 2017/2018

Tasas de variación interanual en porcentaje



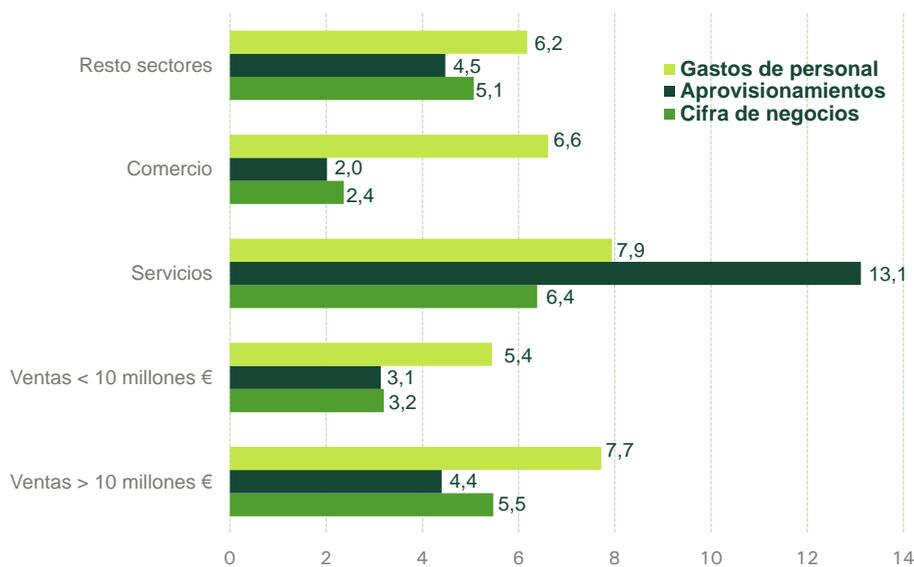
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

La segmentación de las empresas por tamaños y sectores de actividad pone de manifiesto algunas diferencias en su evolución. Así, al considerar la dimensión puede constatarse un mayor empuje de las ventas en las medianas y grandes, aquellas que alcanzan una facturación superior a los 10 millones de euros, mostrando un crecimiento del 5,5% en 2018, frente a un avance más moderado de los aprovisionamientos (4,4%) y un mayor repunte de los gastos de personal (7,7%). En cuanto a las sociedades de menor tamaño, el aumento de la cifra de negocios ha sido del 3,2%, por debajo de la media regional, comportamiento acorde con el aumento de los aprovisionamientos (3,1%), aunque también este caso se mantiene la tónica de mayor incremento de los gastos de personal en este periodo (5,4%).

Atendiendo a los distintos sectores, los servicios han experimentado un crecimiento más destacado de las ventas en 2018, con un repunte interanual del 6,4%, si bien los principales gastos se habrían incrementado con mayor intensidad en estas sociedades, como se constata tanto en los aprovisionamientos (13,1%) como en los gastos de personal (7,9%), lo que a priori podría incidir negativamente en la creación de valor y generación de beneficios en las empresas del sector. A continuación, la agrupación del resto de sectores (agricultura, industria y construcción) presenta un avance de la cifra de negocios del 5,1%, mientras que en el comercio la facturación crecería a un ritmo más moderado en 2018 (2,4%), observándose en ambos casos un aumento más contenido de las compras (4,5% y 2,0%, respectivamente) y un avance más acusado de los gastos de personal.

Evolución de los indicadores de actividad 2017/2018

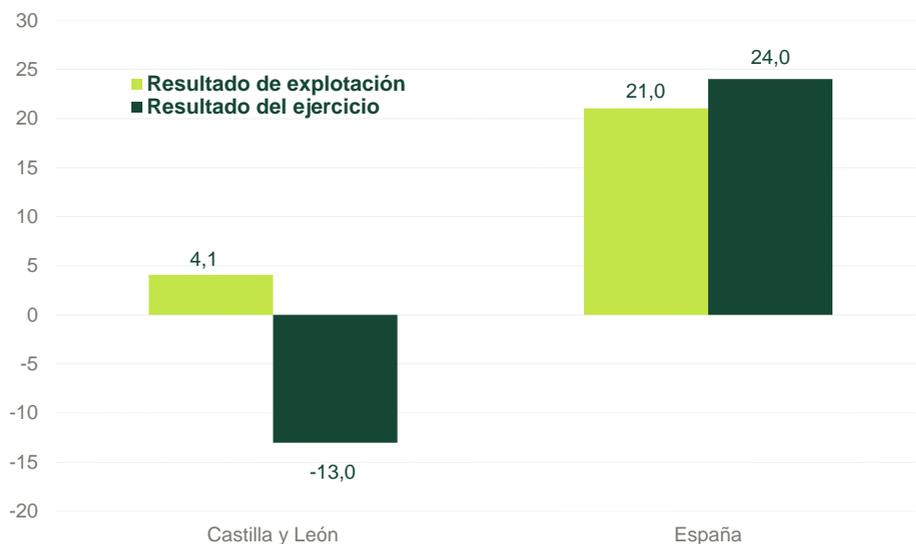
Tasas de variación interanual en porcentaje



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

Evolución del resultado 2017/2018

Tasas de variación interanual en porcentaje



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

En lo que concierne al resultado, el freno que ha registrado el ritmo de crecimiento de las ventas en 2018 se habría traducido en un ligero deterioro de la capacidad de la empresa media de Castilla y León para generar beneficios. En concreto, según la información que ofrece el avance, el resultado de explotación se incrementaría un 4,1% con relación al año anterior (29,0% en 2017), mientras que el beneficio obtenido en el ejercicio habría disminuido un 13,0% en términos interanuales, evolución que estaría

condicionada por el intenso repunte que había registrado el año precedente, cuando el resultado se duplicó. En consonancia con la trayectoria de las ventas, la empresa española ha experimentado una evolución mucho más favorable tanto del resultado ordinario como del ejercicio (21,0% y 24,0%, respectivamente). Estas diferencias también pueden apreciarse al relacionar los distintos resultados con la cifra de negocios, de manera que el resultado procedente de la actividad ordinaria obtenido por la empresa regional en 2018 representa el 6,8% de las ventas, siendo equivalente al que había obtenido en 2017, mientras que en el ámbito nacional se habría incrementado en 1 p.p. hasta el 10,6%. Asimismo, el beneficio representa el 4,7% de la facturación en la empresa regional, lo que supone 0,9 p.p. menos que el año anterior; frente al 9,4% que alcanza en las empresas españolas (1,1 p.p. más), descenso al que ha contribuido, además de un resultado de explotación inferior en términos relativos, el mayor impacto negativo del resultado financiero sobre la empresa de Castilla y León.

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

Porcentajes sobre la cifra de negocios	Castilla y León			España		
	2017	2018	Diferencia en p.p.	2017	2018	Diferencia en p.p.
Resultado de explotación	6,8	6,8	0,0	9,6	10,6	1,0
Resultados excepcionales	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Resultado financiero	0,2	-0,7	-0,9	-0,1	-0,2	-0,1
Resultado antes de impuestos	6,9	6,0	-0,9	9,5	10,4	0,9
Resultado del ejercicio	5,6	4,7	-0,9	8,3	9,4	1,1
Valor añadido bruto	22,0	22,2	0,2	26,8	26,7	-0,1
Cash-Flow	8,5	7,6	-0,9	11,7	12,6	1,0

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

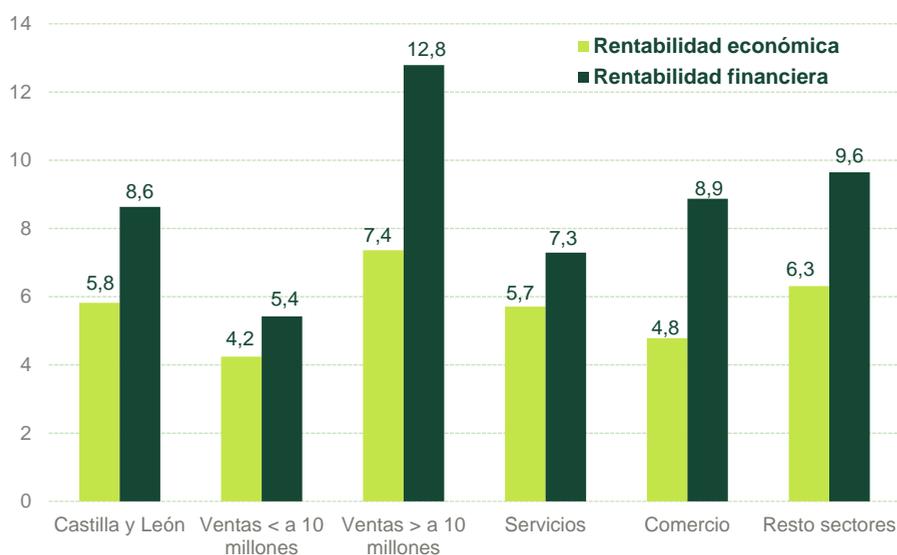
A tenor de los resultados por tamaños, la dimensión representaría un condicionante para la generación de beneficios en 2018. De este modo, las sociedades que facturan menos de 10 millones de euros han experimentado una trayectoria más favorable del resultado de explotación (6,2%) y también del resultado del ejercicio (23,7%), como consecuencia del impacto favorable del resultado financiero. En cambio, en las medianas y grandes el resultado obtenido a partir de la actividad ordinaria ha crecido a un ritmo del 2,9% en 2018, mientras que el beneficio final ha disminuido de forma acusada en este periodo (-25,2%), de lo que se desprende que sería la trayectoria de estas sociedades la que lastraría el resultado de la empresa autonómica. Por otro lado, el análisis sectorial permite apreciar un deterioro del resultado de explotación en los servicios y el comercio (-5,6% y -0,4%, respectivamente), mientras que deja como único dato positivo el crecimiento del resultado de explotación en la agrupación del resto de sectores (13,1%). En cambio, el descenso del beneficio ha sido generalizado en todos los casos, aunque ha sido más pronunciado en las empresas de servicios, donde la caída interanual alcanzaría el 29,1% en 2018.

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



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

Rentabilidad económica y financiera, Avance 2018 Porcentaje



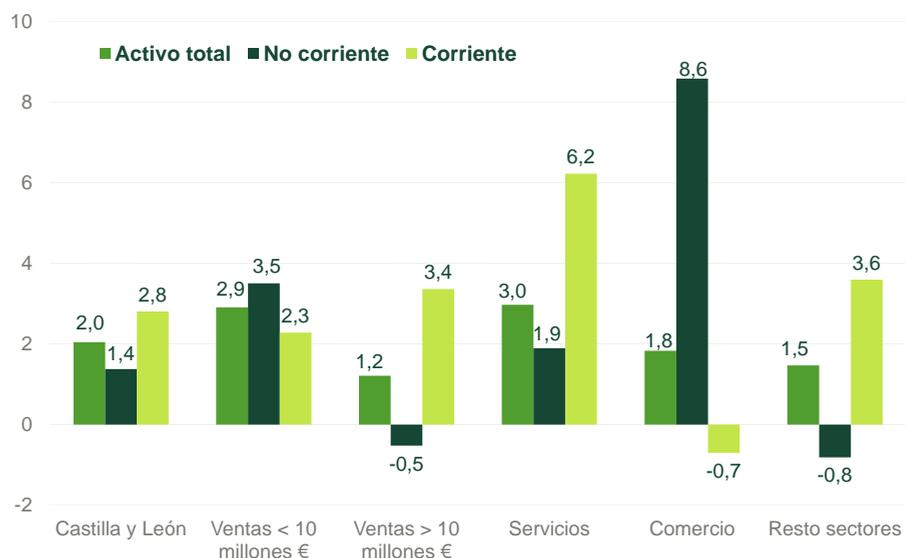
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

Por otra parte, la evolución de las ratios económicas más relevantes de la empresa regional se encuentra en consonancia con el comportamiento de los resultados empresariales. Así, la rentabilidad económica se ha situado en el 5,8% en la empresa de Castilla y León, lo que denota un suave repunte de 0,1 p.p. con relación al año anterior, tras mantenerse estable el margen de explotación en el 6,6% y experimentar un ligero incremento de la rotación del activo, que ha pasado de 0,86 en 2017 a 0,88 en 2018. En cambio, la

rentabilidad financiera después de impuestos ha disminuido en 1,8 p.p. hasta el 8,6%, recogiendo el descenso del beneficio empresarial en este ejercicio. En ambos casos se aprecian niveles de rentabilidad por debajo de los observados para la empresa media española en 2018, que se ha situado en el 5,4% desde la perspectiva económica y en el 9,5% en el plano financiero, tras incrementarse en 0,9 y 1,4 p.p. más, respectivamente, con relación al año anterior.

Considerando el tamaño, las empresas medianas y grandes, que son aquellas con una facturación superior a los 10 millones de euros, obtienen niveles más elevados de rentabilidad económica (7,4%) y financiera (12,8%) que las sociedades micro y pequeñas (4,2% y 5,4%, respectivamente). La desagregación por sectores evidencia que las empresas que conforman el agregado de agricultura, industria y construcción, generan rendimientos superiores, tanto en el plano económico (6,3%) como financiero (9,6%), mientras que las empresas de servicios ofrecen una remuneración a sus accionistas (7,3%) inferior a la que corresponde al sector comercial (8,9%), pese a que la rentabilidad económica ha sido superior en las primeras (5,7%) frente a las segundas (4,8%).

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



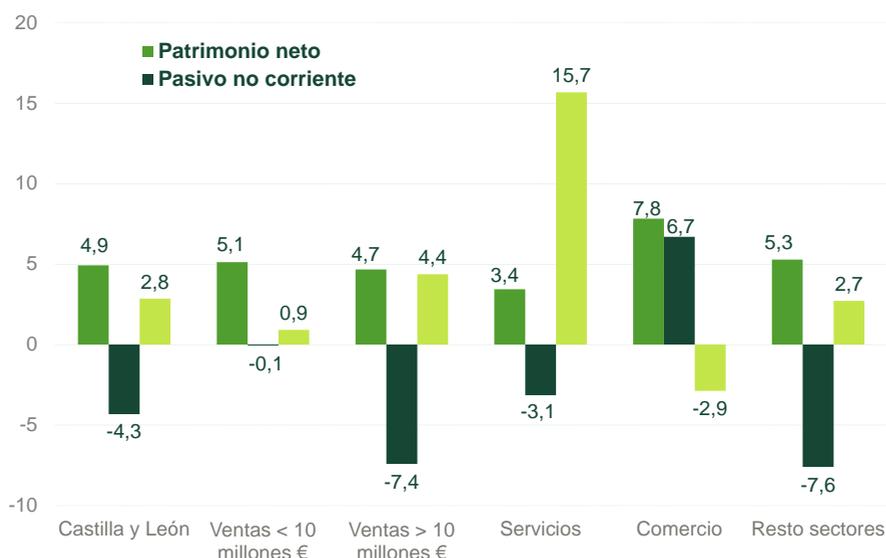
Fuente: Elaboración propia a partir de la Central de Balances Empresariales.

En lo que concierne al ciclo inversión-financiación de la empresa autonómica, los datos del avance recogen un repunte interanual del valor del activo del 2,0% en 2018, lo que, en consonancia con el comportamiento de las ventas, reflejaría un crecimiento inferior al que había registrado el año precedente (5,1%) y también por debajo del observado para la empresa española (2,5%). El crecimiento de la inversión estaría relacionado con el impulso del activo corriente (2,8%), pese a que su avance se ha moderado respecto a 2017,

aumentando también el no corriente en este periodo (1,4%). Por tamaños, la inversión ha experimentado un incremento más intenso en las sociedades con unas ventas inferiores a 10 millones de euros, donde la estructura económica se ha incrementado un 2,9% frente al 1,2% que se ha registrado en las empresas medianas y grandes. Las sociedades dedicadas a los servicios han registrado un mayor dinamismo de la inversión empresarial, con un crecimiento interanual del 3,0% en 2018, que recoge un avance del activo corriente y no corriente, frente a incrementos más moderados en el comercio (1,8%) y el resto de sectores (1,5%), donde se aprecia una trayectoria dispar en la trayectoria de las magnitudes que componen el activo.

Desde la perspectiva de la estructura financiera, cabe reseñar que el patrimonio neto se ha incrementado un 4,9% en 2018, lo que, tras el notable crecimiento que había experimentado en 2017 (10,4%), ha contribuido a aumentar el peso de la financiación propia en la empresa regional. El pasivo corriente ha mostrado un avance más discreto (2,8%), mientras que el no corriente ha disminuido en este periodo (-4,3%), prolongando su caída por segundo ejercicio consecutivo. Atendiendo a la dimensión se aprecia un crecimiento del patrimonio neto similar en las empresas micro y pequeñas (5,1%) y medianas y grandes (4,7%), si bien en las primeras se observa un comportamiento estable del pasivo que contrasta con la trayectoria dispar que se ha producido en las de mayor dimensión, con un repunte de la deuda a corto plazo (4,4%) y un descenso del pasivo a largo plazo (-7,4%). El análisis sectorial revela un mayor empuje de la financiación propia en las empresas comerciales (7,8%), que además son las únicas en las que ha disminuido el pasivo corriente (-2,9%), mientras que en las de servicios destaca el notable aumento de la deuda a corto plazo (15,7%).

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



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

En síntesis, el avance de la información económica financiera de la empresa de Castilla y León pone de manifiesto una cierta ralentización de la actividad en 2018 y del resultado con relación al año precedente. Así, las ventas se han incrementado a buen ritmo (4,1%), aunque este ha sido inferior al observado en 2017, siendo los servicios (6,4%) y las empresas que facturan más de 10 millones de euros (5,5%) las que han alcanzado mayores tasas de crecimiento de la cifra de negocios. El resultado de explotación también aumenta con menor intensidad (4,1%), si bien el beneficio ha retrocedido en 2018 (-13,0%), a lo que hay que añadir que el peso del mismo sobre la cifra de negocios se ha reducido. Por su parte, la rentabilidad económica se situó en el 5,8% y la financiera en el 8,6%, ambas por debajo de los niveles estimados para España. En cuanto a la inversión, se ha incrementado en 2018 un 2,0% en la empresa regional, tasa inferior a la observada en el año anterior, siendo la inversión a corto plazo la que más ha crecido (2,8%). En cuanto a los recursos financieros empleados, el patrimonio neto creció con intensidad (4,9%), los recursos ajenos a largo plazo se redujeron (-4,3%) y la financiación ajena a corto plazo ha aumentado en el ejercicio (2,8%).

**ANEXO:
INFORMES
ECONÓMICO-FINANCIEROS**

CASTILLA Y LEÓN

CASTILLA Y LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	24.735	24.735	24.735
Ingresos de explotación (*)	1.865.884	2.008.179	2.129.374
Fondos propios (*)	965.785	1.021.847	1.097.737
Inversión intangible (*)	-3.935	-7.310	-4.320
Inversión material (*)	19.685	26.508	30.328
Empresas con datos de empleo	20.967	21.098	21.198
Empleo medio	9,9	10,3	10,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	20.027	80,97	363.285	180.730
Pequeñas	3.745	15,14	2.684.705	1.838.247
Medianas	767	3,10	12.576.176	7.678.223
Grandes	196	0,79	131.093.944	54.896.024
Total	24.735	100,00	2.129.374	1.097.737

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	1.274	5,15	1.424.866	1.031.316
Industria	4.415	17,85	5.564.812	2.266.593
Construcción	3.598	14,55	596.753	580.538
Comercio	6.605	26,70	2.643.372	581.129
Servicios	8.843	35,75	755.349	1.120.038
Total	24.735	100,00	2.129.374	1.097.737

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

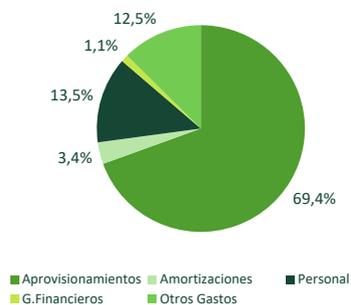
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	24.735				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.832.590	1.971.238	2.095.671	100,00	6,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	7.049	6.916	7.683	0,37	11,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.206	4.788	5.659	0,27	18,2
4. Aprovisionamientos (-)	-1.256.247	-1.353.623	-1.425.974	68,04	5,3
5. Otros ingresos de explotación	33.294	36.941	33.703	1,61	-8,8
6. Gastos de personal (-)	-245.955	-262.654	-276.676	13,20	5,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-237.718	-243.269	-257.466	12,29	5,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-62.369	-67.366	-70.117	3,35	4,1
9-12. Otros resultados de explotación	5.134	4.749	2.202	0,11	-53,6
13. Resultados excepcionales	2.808	4.626	2.548	0,12	-44,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	83.791	102.346	117.233	5,59	14,5
14. Ingresos financieros	12.648	11.424	14.612	0,70	27,9
15. Gastos financieros (-)	-29.064	-26.914	-23.118	1,10	-14,1
16-19. Otros resultados financieros	-6.453	60	6.160	0,29	10241,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-22.868	-15.430	-2.346	-0,11	84,8
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	60.922	86.916	114.887	5,48	32,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-14.855	-19.959	-22.851	1,09	14,5
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	43.843	64.311	90.657	4,33	41,0

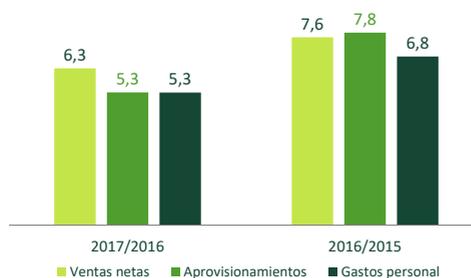
Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE 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

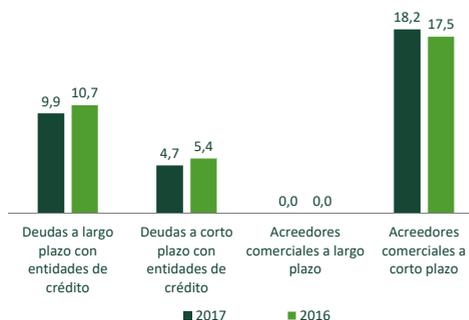
Número de empresas	24.735				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.277.004	1.324.463	1.341.548	55,07	1,3
I. Inmovilizado intangible	110.520	103.210	98.890	4,06	-4,2
II. Inmovilizado material	622.915	647.960	677.796	27,82	4,6
III. Inversiones inmobiliarias	67.900	69.364	69.856	2,87	0,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	466.688	494.500	487.761	20,02	-1,4
VII. Deudores comerciales no corrientes	8.979	9.430	7.244	0,30	-23,2
B) ACTIVO CORRIENTE	985.528	1.026.779	1.094.690	44,93	6,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.378	1.124	907	0,04	-19,3
II. Existencias	329.105	341.478	348.431	14,30	2,0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	323.129	329.637	358.581	14,72	8,8
IV-VI Otros activos corrientes	199.324	205.661	220.321	9,04	7,1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	132.593	148.880	166.450	6,83	11,8
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.262.532	2.351.243	2.436.238	100,00	3,6
A) PATRIMONIO NETO	998.261	1.053.084	1.129.082	46,35	7,2
A-I) Fondos propios	965.785	1.021.847	1.097.737	45,06	7,4
I. Capital	316.239	327.648	327.604	13,45	0,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	682.022	725.435	801.478	32,90	10,5
B) PASIVO NO CORRIENTE	593.050	584.231	571.072	23,44	-2,3
I. Provisiones a largo plazo	28.677	25.143	27.020	1,11	7,5
II. Deudas a largo plazo	360.175	353.304	356.466	14,63	0,9
1. Deudas con entidades de crédito	257.017	252.425	241.382	9,91	-4,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	103.159	100.879	115.085	4,72	14,1
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	178.242	181.155	162.728	6,68	-10,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	110	134	1.036	0,04	675,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	25.845	24.496	23.821	0,98	-2,8
C) PASIVO CORRIENTE	671.221	713.928	736.083	30,21	3,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	154	148	52	0,00	-65,1
II. Provisiones a corto plazo	8.048	9.479	8.208	0,34	-13,4
III. Deudas a corto plazo	190.917	202.493	189.704	7,79	-6,3
1. Deudas con entidades de crédito	118.411	127.724	115.498	4,74	-9,6
2-3. Otras deudas a corto plazo	72.506	74.769	74.206	3,05	-0,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	78.166	87.415	91.189	3,74	4,3
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	392.038	412.372	444.486	18,24	7,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.897	2.020	2.445	0,10	21,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.262.532	2.351.243	2.436.238	100,00	3,6

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

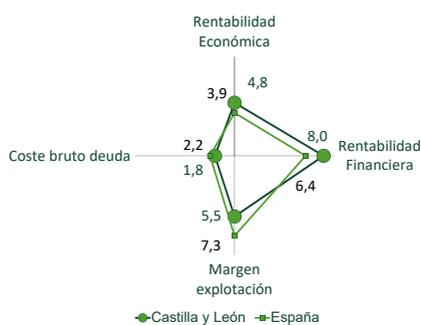


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

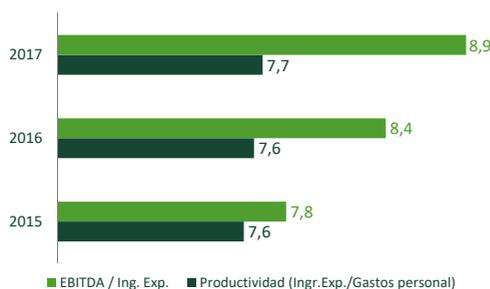
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	24.735		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,47	1,44	1,49
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,98	0,96	1,01
Ratio de Tesorería	0,49	0,50	0,53
Solvencia	1,79	1,81	1,86
Coficiente de endeudamiento	1,27	1,23	1,16
Autonomía financiera	0,79	0,81	0,86
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	31,89	30,47	32,76
Período medio cobros (días)	63,21	59,91	61,47
Período medio pagos (días)	95,78	94,26	96,37
Período medio almacén (días)	96,89	92,93	89,62
Autofinanciación del inmovilizado	1,36	1,40	1,45
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,07	79,52	79,06
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,18	13,08	12,99
EBITDA / Ingresos de explotación	7,83	8,42	8,88
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,35	3,20	4,26
Rentabilidad económica	3,70	4,35	4,81
Margen neto de explotación	4,49	5,10	5,51
Rotación de activos (tanto por uno)	0,82	0,85	0,87
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,89	1,96	1,95
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,39	6,11	8,03
Efecto endeudamiento	2,40	3,90	5,36
Coste bruto de la deuda	2,30	2,07	1,77
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	216.719	222.844	227.725
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,51	1,57	1,61
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,59	7,65	7,70
Gastos de personal / empleado	28.943	29.536	30.072
Beneficios / Empleado	4.961	6.847	9.222
Activos por empleado	240.811	240.163	242.019

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

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	20.027	20.027	20.027
Ingresos de explotación (*)	343.103	349.764	363.285
Fondos propios (*)	162.538	170.843	180.730
Inversión intangible (*)	31	323	91
Inversión material (*)	939	174	1.185
Empresas con datos de empleo	16.670	16.775	16.859
Empleo medio	4,5	4,6	4,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	1.036	5,17	342.013	239.439
Industria	3.204	16,00	378.208	211.821
Construcción	3.078	15,37	317.184	165.590
Comercio	5.156	25,75	486.524	164.329
Servicios	7.553	37,71	294.531	176.855
Total	20.027	100,00	363.285	180.730

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	20.027				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	334.919	341.305	354.590	100,00	3,9
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	125	542	376	0,11	-30,7
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	540	420	447	0,13	6,3
4. Aprovisionamientos (-)	-171.500	-172.377	-177.805	50,14	3,1
5. Otros ingresos de explotación	8.185	8.460	8.694	2,45	2,8
6. Gastos de personal (-)	-90.797	-94.696	-98.851	27,88	4,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-59.743	-60.104	-62.576	17,65	4,1
8. Amortización del inmovilizado (-)	-11.808	-11.898	-12.062	3,40	1,4
9-12. Otros resultados de explotación	1.078	1.050	1.010	0,28	-3,8
13. Resultados excepcionales	1.028	1.139	1.334	0,38	17,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	12.027	13.839	15.158	4,27	9,5
14. Ingresos financieros	719	613	1.114	0,31	81,6
15. Gastos financieros (-)	-3.808	-3.380	-3.019	0,85	-10,7
16-19. Otros resultados financieros	-168	-107	-132	-0,04	-23,4
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-3.257	-2.874	-2.037	-0,57	29,1
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	8.770	10.966	13.121	3,70	19,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-2.585	-3.116	-3.646	1,03	17,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	6.185	7.850	9.474	2,67	20,7

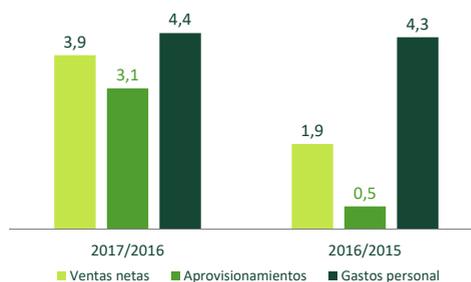
Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



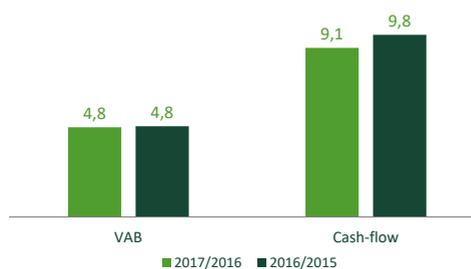
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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

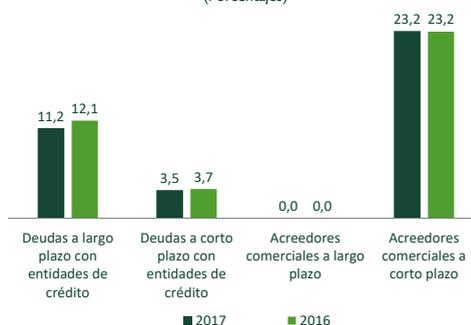
Número de empresas	20.027				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	186.770	188.129	190.525	45,71	1,3
I. Inmovilizado intangible	3.365	3.688	3.779	0,91	2,5
II. Inmovilizado material	143.412	143.648	144.513	34,67	0,6
III. Inversiones inmobiliarias	14.683	14.621	14.941	3,58	2,2
IV-VI. Otros activos no corrientes	25.286	26.162	27.283	6,55	4,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	23	9	9	0,00	-5,4
B) ACTIVO CORRIENTE	214.377	221.292	226.313	54,29	2,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	54	98	83	0,02	-15,0
II. Existencias	78.273	77.625	75.184	18,04	-3,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	66.471	68.713	70.773	16,98	3,0
IV-VI Otros activos corrientes	23.612	23.383	22.905	5,49	-2,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45.967	51.472	57.368	13,76	11,5
TOTAL ACTIVO (A + B)	401.147	409.421	416.838	100,00	1,8
A) PATRIMONIO NETO	164.666	172.855	182.680	43,83	5,7
A-I) Fondos propios	162.538	170.843	180.730	43,36	5,8
I. Capital	65.073	66.085	67.270	16,14	1,8
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	99.593	106.771	115.409	27,69	8,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	83.759	80.473	77.696	18,64	-3,5
I. Provisiones a largo plazo	478	508	535	0,13	5,4
II. Deudas a largo plazo	78.987	75.664	72.754	17,45	-3,8
1. Deudas con entidades de crédito	53.665	49.675	46.610	11,18	-6,2
2-3. Otras deudas a largo plazo	25.322	25.988	26.144	6,27	0,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.833	2.835	2.920	0,70	3,0
VI. Acreedores comerciales no corrientes	25	24	43	0,01	82,6
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.437	1.443	1.444	0,35	0,1
C) PASIVO CORRIENTE	152.721	156.093	156.463	37,54	0,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para a venta	28	26	25	0,01	-3,3
II. Provisiones a corto plazo	603	583	548	0,13	-6,1
III. Deudas a corto plazo	56.307	57.245	55.798	13,39	-2,5
1. Deudas con entidades de crédito	14.525	14.968	14.535	3,49	-2,9
2-3. Otras deudas a corto plazo	41.782	42.277	41.263	9,90	-2,4
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.979	3.025	3.039	0,73	0,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	92.527	94.928	96.779	23,22	2,0
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	276	284	273	0,07	-3,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	401.147	409.421	416.838	100,00	1,8

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

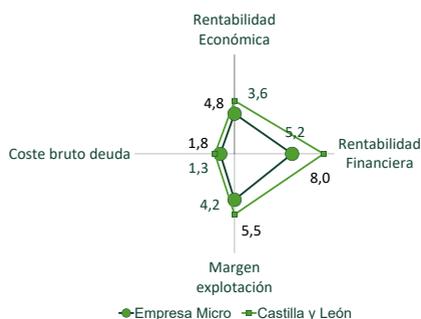


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

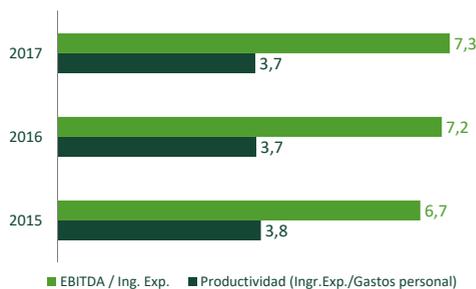
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	20.027		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,40	1,42	1,45
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,92	0,97
Ratio de Tesorería	0,46	0,48	0,51
Solvencia	1,70	1,73	1,78
Coficiente de endeudamiento	1,44	1,37	1,28
Autonomía financiera	0,70	0,73	0,78
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,76	29,46	30,86
Período medio cobros (días)	70,71	71,71	71,11
Período medio pagos (días)	146,05	149,04	146,95
Período medio almacén (días)	166,09	163,75	152,25
Autofinanciación del inmovilizado	1,12	1,17	1,23
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	67,40	66,47	66,17
Gastos de personal / Ingresos de explotación	26,46	27,07	27,21
EBITDA / Ingresos de explotación	6,75	7,15	7,30
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,80	2,24	2,61
Rentabilidad económica	3,00	3,38	3,64
Margen neto de explotación	3,51	3,96	4,17
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,85	0,87
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,60	1,58	1,61
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,76	4,54	5,19
Efecto endeudamiento	2,33	2,96	3,55
Coste bruto de la deuda	1,61	1,43	1,29
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	84.537	84.040	85.242
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,23	1,24	1,24
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,78	3,69	3,68
Gastos de personal / empleado	23.329	23.653	24.125
Beneficios / Empleado	1.323	1.689	2.064
Activos por empleado	88.450	88.299	88.393

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



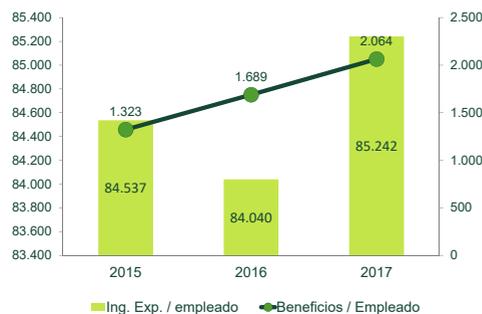
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	3.745	3.745	3.745
Ingresos de explotación (*)	2.496.567	2.519.689	2.684.705
Fondos propios (*)	1.677.775	1.749.372	1.838.247
Inversión intangible (*)	1.632	1.734	-322
Inversión material (*)	25.580	33.228	35.418
Empresas con datos de empleo	3.417	3.430	3.440
Empleo medio	16,0	16,5	17,1

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	200	5,34	2.684.300	1.917.657
Industria	832	22,22	2.991.174	2.100.004
Construcción	433	11,56	1.697.165	1.978.963
Comercio	1.221	32,60	3.637.251	1.172.470
Servicios	1.059	28,28	1.749.527	2.327.688
Total	3.745	100,00	2.684.705	1.838.247

(*) Valores medios en euros.



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

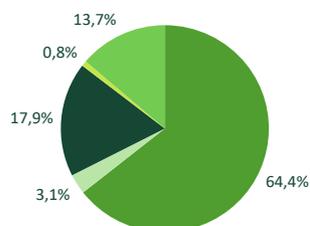
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.745				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.447.305	2.471.522	2.635.762	100,00	6,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	3.737	7.125	9.706	0,37	36,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.453	4.948	5.452	0,21	10,2
4. Aprovisionamientos (-)	-1.592.326	-1.573.453	-1.670.270	63,37	6,2
5. Otros ingresos de explotación	49.261	48.167	48.944	1,86	1,6
6. Gastos de personal (-)	-411.907	-435.959	-464.048	17,61	6,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-326.020	-333.454	-356.665	13,53	7,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-74.314	-76.839	-81.531	3,09	6,1
9-12. Otros resultados de explotación	7.569	10.336	12.296	0,47	19,0
13. Resultados excepcionales	4.494	5.886	7.349	0,28	24,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	113.252	128.278	146.993	5,58	14,6
14. Ingresos financieros	12.223	11.451	12.889	0,49	12,6
15. Gastos financieros (-)	-27.375	-25.231	-21.795	0,83	-13,6
16-19. Otros resultados financieros	-5.164	-4.697	-251	-0,01	94,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-20.316	-18.477	-9.156	-0,35	50,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	92.935	109.801	137.837	5,23	25,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-24.739	-28.088	-33.590	1,27	19,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	68.197	81.712	104.247	3,96	27,6

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



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

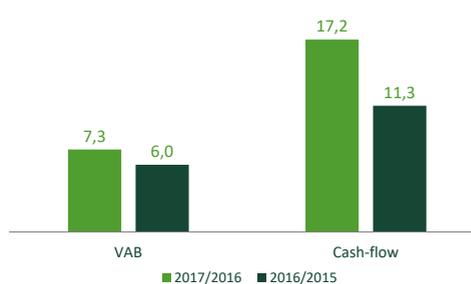
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

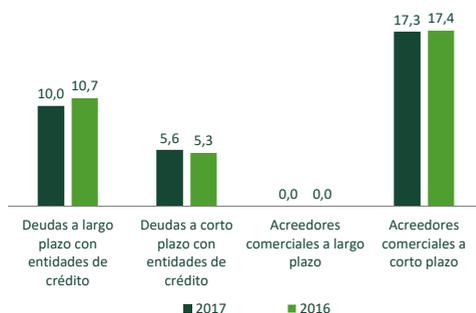
Número de empresas	3.745				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.509.335	1.557.872	1.603.788	48,00	2,9
I. Inmovilizado intangible	34.377	36.111	35.788	1,07	-0,9
II. Inmovilizado material	953.723	980.308	1.017.346	30,45	3,8
III. Inversiones inmobiliarias	183.496	190.139	188.519	5,64	-0,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	337.488	350.895	361.758	10,83	3,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	251	419	377	0,01	-10,0
B) ACTIVO CORRIENTE	1.611.930	1.667.155	1.737.156	52,00	4,2
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.703	1.298	1.329	0,04	2,4
II. Existencias	563.628	579.933	589.392	17,64	1,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	550.170	567.830	601.977	18,02	6,0
IV-VI Otros activos corrientes	240.660	227.987	211.921	6,34	-7,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	254.770	290.107	332.537	9,95	14,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.121.265	3.225.026	3.340.945	100,00	3,6
A) PATRIMONIO NETO	1.697.350	1.768.034	1.857.436	55,60	5,1
A-I) Fondos propios	1.677.775	1.749.372	1.838.247	55,02	5,1
I. Capital	576.168	580.266	587.363	17,58	1,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.121.182	1.187.768	1.270.074	38,02	6,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	565.519	565.458	550.218	16,47	-2,7
I. Provisiones a largo plazo	5.598	5.577	4.975	0,15	-10,8
II. Deudas a largo plazo	487.100	484.459	474.037	14,19	-2,2
1. Deudas con entidades de crédito	357.529	346.250	332.428	9,95	-4,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	129.571	138.209	141.609	4,24	2,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	55.849	58.171	54.106	1,62	-7,0
VI. Acreedores comerciales no corrientes	153	329	302	0,01	-8,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	16.820	16.922	16.797	0,50	-0,7
C) PASIVO CORRIENTE	858.396	891.535	933.290	27,93	4,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	201	198	197	0,01	-0,4
II. Provisiones a corto plazo	4.697	6.039	5.465	0,16	-9,5
III. Deudas a corto plazo	271.620	281.972	305.239	9,14	8,3
1. Deudas con entidades de crédito	156.639	171.295	186.862	5,59	9,1
2-3. Otras deudas a corto plazo	114.981	110.678	118.377	3,54	7,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	40.649	36.687	38.925	1,17	6,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	537.302	562.574	578.596	17,32	2,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.926	4.065	4.868	0,15	19,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.121.265	3.225.026	3.340.945	100,00	3,6

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



PEQUEÑA



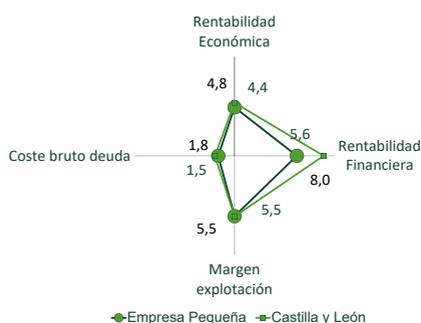
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.745		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,88	1,87	1,86
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,22	1,22	1,23
Ratio de Tesorería	0,58	0,58	0,58
Solvencia	2,19	2,21	2,25
Coficiente de endeudamiento	0,84	0,82	0,80
Autonomía financiera	1,19	1,21	1,25
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	46,75	46,52	46,27
Período medio cobros (días)	80,44	82,26	81,84
Período medio pagos (días)	102,23	107,68	104,19
Período medio almacen (días)	129,42	135,94	129,53
Autofinanciación del inmovilizado	1,72	1,74	1,76
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,84	75,68	75,50
Gastos de personal / Ingresos de explotación	16,50	17,30	17,28
EBITDA / Ingresos de explotación	7,34	7,86	8,17
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,73	3,24	3,88
Rentabilidad económica	3,63	3,98	4,40
Margen neto de explotación	4,54	5,09	5,48
Rotación de activos (tanto por uno)	0,80	0,78	0,80
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,55	1,51	1,55
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,02	4,62	5,61
Efecto endeudamiento	1,85	2,23	3,02
Coste bruto de la deuda	1,92	1,73	1,47
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	165.764	161.806	165.698
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,40	1,41	1,42
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,06	5,78	5,79
Gastos de personal / empleado	27.796	28.481	29.204
Beneficios / Empleado	5.012	5.347	6.384
Activos por empleado	193.857	194.296	194.801

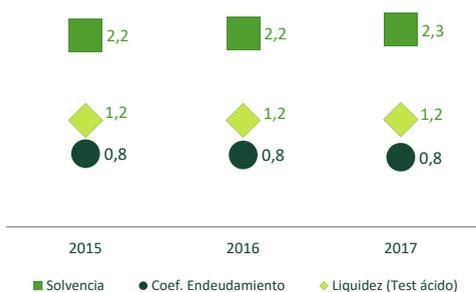
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	767	767	767
Ingresos de explotación (*)	10.986.757	11.633.583	12.576.176
Fondos propios (*)	6.897.328	7.265.753	7.678.223
Inversión intangible (*)	-7.810	-20.328	16.235
Inversión material (*)	96.103	129.828	184.413
Empresas con datos de empleo	706	720	724
Empleo medio	47,2	50,2	53,8

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	29	3,78	12.677.263	9.155.768
Industria	277	36,11	14.992.820	8.310.823
Construcción	81	10,56	4.567.151	7.645.437
Comercio	199	25,95	18.124.165	4.383.607
Servicios	181	23,60	6.346.006	10.110.298
Total	767	100,00	12.576.176	7.678.223

(*) Valores medios en euros.



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

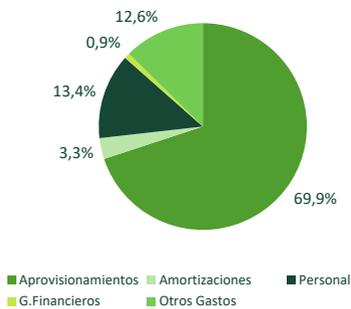
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	767				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	10.758.450	11.387.964	12.323.156	100,00	8,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	25.445	32.693	55.237	0,45	69,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	31.760	28.528	29.833	0,24	4,6
4. Aprovisionamientos (-)	-7.458.747	-7.835.294	-8.422.165	68,34	7,5
5. Otros ingresos de explotación	228.307	245.619	253.020	2,05	3,0
6. Gastos de personal (-)	-1.381.977	-1.492.994	-1.609.632	13,06	7,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.426.345	-1.448.272	-1.513.576	12,28	4,5
8. Amortización del inmovilizado (-)	-371.615	-389.455	-395.691	3,21	1,6
9-12. Otros resultados de explotación	26.879	46.321	49.627	0,40	7,1
13. Resultados excepcionales	49.474	36.574	12.944	0,11	-64,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	481.630	611.683	782.754	6,35	28,0
14. Ingresos financieros	90.090	105.025	84.271	0,68	-19,8
15. Gastos financieros (-)	-125.499	-117.420	-104.781	0,85	-10,8
16-19. Otros resultados financieros	10.378	-29.616	-57.013	-0,46	-92,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-25.031	-42.012	-77.523	-0,63	-84,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	456.599	569.671	705.231	5,72	23,8
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-125.807	-121.056	-157.055	1,27	29,7
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	330.769	448.751	547.963	4,45	22,1

Valores medios en euros.

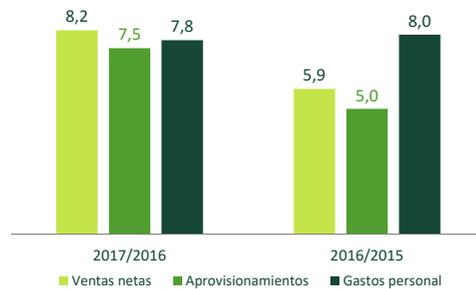
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



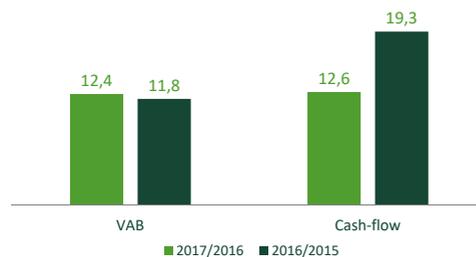
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

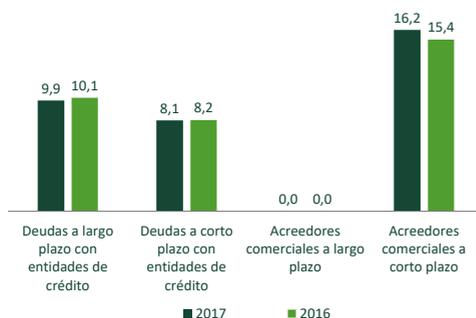
Número de empresas	767				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	7.066.888	7.191.665	7.391.930	48,85	2,8
I. Inmovilizado intangible	241.814	221.486	237.721	1,57	7,3
II. Inmovilizado material	3.904.963	4.032.335	4.211.832	27,84	4,5
III. Inversiones inmobiliarias	732.216	734.673	739.588	4,89	0,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	2.185.727	2.195.493	2.198.601	14,53	0,1
VII. Deudores comerciales no corrientes	2.167	7.678	4.187	0,03	-45,5
B) ACTIVO CORRIENTE	6.952.068	7.321.286	7.738.771	51,15	5,7
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	17.448	15.052	8.569	0,06	-43,1
II. Existencias	2.723.266	2.800.283	2.899.264	19,16	3,5
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.249.013	2.329.926	2.568.913	16,98	10,3
IV-VI Otros activos corrientes	1.015.460	1.123.393	1.100.962	7,28	-2,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	946.881	1.052.631	1.161.063	7,67	10,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	14.018.956	14.512.951	15.130.701	100,00	4,3
A) PATRIMONIO NETO	7.109.035	7.470.963	7.912.890	52,30	5,9
A-1) Fondos propios	6.897.328	7.265.753	7.678.223	50,75	5,7
I. Capital	2.141.325	2.134.701	2.118.895	14,00	-0,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	4.967.711	5.336.262	5.793.995	38,29	8,6
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.905.512	2.895.483	2.818.732	18,63	-2,7
I. Provisiones a largo plazo	100.020	111.200	72.529	0,48	-34,8
II. Deudas a largo plazo	2.116.944	2.114.845	2.091.707	13,82	-1,1
1. Deudas con entidades de crédito	1.516.076	1.471.886	1.495.784	9,89	1,6
2-3. Otras deudas a largo plazo	600.868	642.959	595.923	3,94	-7,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	551.477	535.727	519.873	3,44	-3,0
VI. Acreedores comerciales no corrientes	2.168	2.080	2.260	0,01	8,6
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	134.902	131.630	132.363	0,87	0,6
C) PASIVO CORRIENTE	4.004.409	4.146.506	4.399.080	29,07	6,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3.250	3.115	41	0,00	-98,7
II. Provisiones a corto plazo	27.253	27.870	28.094	0,19	0,8
III. Deudas a corto plazo	1.380.028	1.513.728	1.587.306	10,49	4,9
1. Deudas con entidades de crédito	1.095.235	1.185.613	1.226.926	8,11	3,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	284.794	328.115	360.380	2,38	9,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	408.943	355.344	307.718	2,03	-13,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.172.607	2.230.104	2.449.905	16,19	9,9
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	12.328	16.345	26.015	0,17	59,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	14.018.956	14.512.951	15.130.701	100,00	4,3

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



MEDIANA



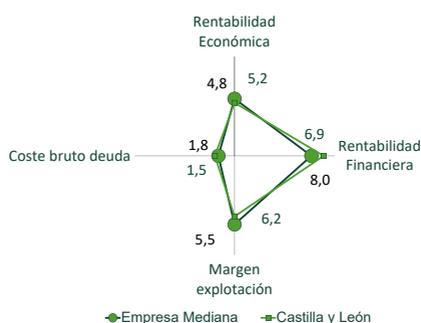
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

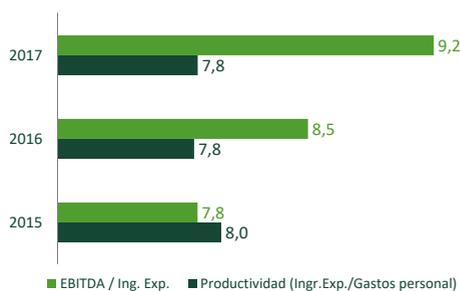
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	767		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,74	1,77	1,76
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,05	1,09	1,10
Ratio de Tesorería	0,49	0,52	0,51
Solvencia	2,03	2,06	2,10
Coficiente de endeudamiento	0,97	0,94	0,91
Autonomía financiera	1,03	1,06	1,10
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	42,40	43,36	43,16
Período medio cobros (días)	74,72	73,10	74,56
Período medio pagos (días)	89,25	87,68	90,00
Período medio almacén (días)	136,00	131,74	127,14
Autofinanciación del inmovilizado	1,71	1,76	1,78
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,87	79,80	79,00
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,58	12,83	12,80
EBITDA / Ingresos de explotación	7,81	8,46	9,19
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	3,01	3,86	4,36
Rentabilidad económica	3,44	4,21	5,17
Margen neto de explotación	4,38	5,26	6,22
Rotación de activos (tanto por uno)	0,78	0,80	0,83
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,58	1,59	1,63
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,65	6,01	6,92
Efecto endeudamiento	2,99	3,41	3,74
Coste bruto de la deuda	1,82	1,67	1,45
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	244.251	240.128	240.325
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,52	1,57	1,64
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,95	7,79	7,81
Gastos de personal / empleado	31.200	31.555	31.624
Beneficios / Empleado	7.273	8.854	10.064
Activos por empleado	292.259	282.361	277.794

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	196	196	196
Ingresos de explotación (*)	109.718.445	124.022.415	131.093.944
Fondos propios (*)	46.224.654	49.641.287	54.896.024
Inversión intangible (*)	-500.330	-909.154	-611.855
Inversión material (*)	1.523.435	2.184.613	2.307.946
Empresas con datos de empleo	174	173	175
Empleo medio	248,1	268,5	270,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	9	4,59	61.828.214	46.309.975
Industria	102	52,04	163.874.484	51.755.219
Construcción	6	3,06	11.002.159	17.152.941
Comercio	29	14,80	238.040.135	23.695.051
Servicios	50	25,51	29.071.696	85.474.490
Total	196	100,00	131.093.944	54.896.024

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	196				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	108.187.764	122.106.390	129.654.367	100,00	6,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	705.791	553.400	529.619	0,41	-4,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	373.296	355.123	447.648	0,35	26,1
4. Aprovisionamientos (-)	-81.400.642	-92.486.881	-96.916.322	74,75	4,8
5. Otros ingresos de explotación	1.530.680	1.916.025	1.439.577	1,11	-24,9
6. Gastos de personal (-)	-8.483.310	-9.298.358	-9.650.289	7,44	3,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-12.084.350	-12.520.117	-13.360.120	10,30	6,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.790.244	-4.293.564	-4.509.979	3,48	5,0
9-12. Otros resultados de explotación	287.980	113.242	-254.485	-0,20	-324,7
13. Resultados excepcionales	-30.225	211.869	-5.863	0,00	-102,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	5.296.740	6.657.129	7.374.153	5,69	10,8
14. Ingresos financieros	936.590	749.268	1.154.122	0,89	54,0
15. Gastos financieros (-)	-2.264.532	-2.109.504	-1.782.477	1,37	-15,5
16-19. Otros resultados financieros	-739.105	224.062	1.018.758	0,79	354,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-2.067.047	-1.136.174	390.403	0,30	134,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	3.229.693	5.520.955	7.764.556	5,99	40,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-645.478	-1.189.938	-1.254.839	0,97	5,5
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	2.303.554	3.996.573	6.336.578	4,89	58,6

Valores medios en euros.

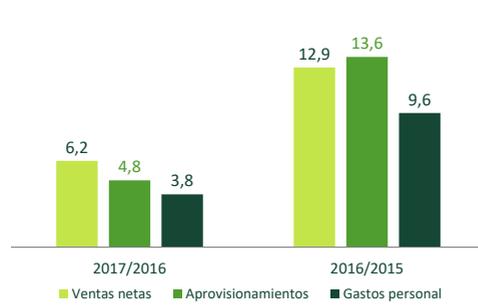
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



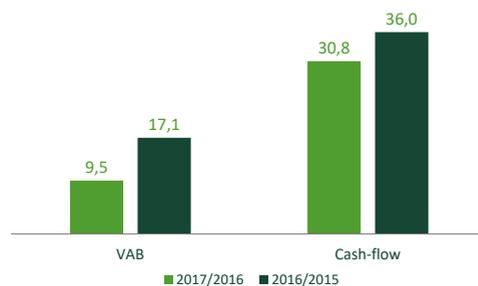
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

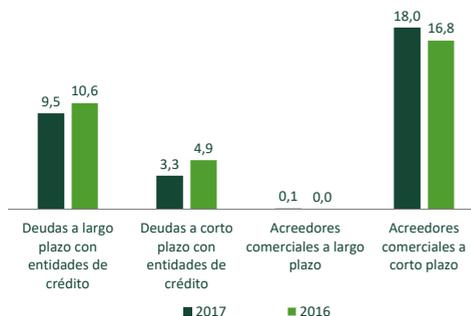
Número de empresas	196				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	85.578.939	90.013.859	90.263.953	63,65	0,3
I. Inmovilizado intangible	12.000.588	11.091.434	10.479.579	7,39	-5,5
II. Inmovilizado material	30.453.472	32.583.656	34.850.410	24,58	7,0
III. Inversiones inmobiliarias	697.228	751.658	792.850	0,56	5,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	41.310.151	44.436.054	43.251.332	30,50	-2,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.117.499	1.151.057	889.783	0,63	-22,7
B) ACTIVO CORRIENTE	44.463.311	46.462.482	51.548.462	36,35	10,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	48.519	48.115	47.081	0,03	-2,2
II. Existencias	12.108.729	13.123.411	13.682.269	9,65	4,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.673.432	14.611.532	16.466.193	11,61	12,7
IV-VI Otros activos corrientes	14.169.720	14.812.641	17.106.285	12,06	15,5
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.462.911	3.866.783	4.246.635	2,99	9,8
TOTAL ACTIVO (A + B)	130.042.250	136.476.340	141.812.415	100,00	3,9
A) PATRIMONIO NETO	48.903.105	52.218.048	57.367.584	40,45	9,9
A-1) Fondos propios	46.224.654	49.641.287	54.896.024	38,71	10,6
I. Capital	13.871.422	15.155.581	14.955.101	10,55	-1,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	35.031.683	37.062.467	42.412.483	29,91	14,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	44.108.432	43.371.710	42.586.306	30,03	-1,8
I. Provisiones a largo plazo	3.071.854	2.579.502	2.976.335	2,10	15,4
II. Deudas a largo plazo	19.791.751	19.322.800	20.308.954	14,32	5,1
1. Deudas con entidades de crédito	14.187.660	14.404.307	13.494.474	9,52	-6,3
2-3. Otras deudas a largo plazo	5.604.092	4.918.493	6.814.480	4,81	38,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18.979.303	19.363.969	17.169.546	12,11	-11,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	111.713	0,08	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.265.524	2.105.438	2.019.759	1,42	-4,1
C) PASIVO CORRIENTE	37.030.714	40.886.582	41.858.526	29,52	2,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	757.687	912.184	765.533	0,54	-16,1
III. Deudas a corto plazo	7.749.777	8.393.915	6.195.254	4,37	-26,2
1. Deudas con entidades de crédito	6.180.260	6.676.681	4.718.892	3,33	-29,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	1.569.517	1.717.234	1.476.362	1,04	-14,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.183.012	8.631.059	9.249.567	6,52	7,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21.252.268	22.865.179	25.562.434	18,03	11,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	87.969	84.246	85.737	0,06	1,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	130.042.250	136.476.340	141.812.415	100,00	3,9

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



GRANDE



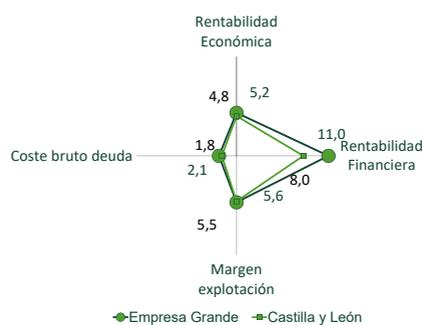
TAMAÑOS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

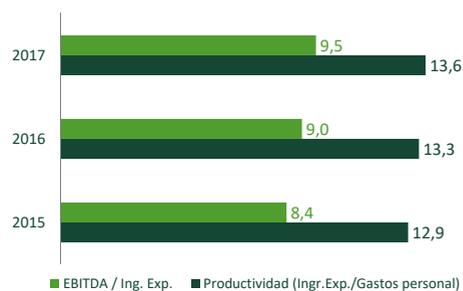
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	196		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,20	1,14	1,23
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,87	0,81	0,90
Ratio de Tesorería	0,48	0,46	0,51
Solvencia	1,60	1,62	1,68
Coficiente de endeudamiento	1,66	1,61	1,47
Autonomía financiera	0,60	0,62	0,68
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	16,72	12,00	18,80
Período medio cobros (días)	48,81	43,00	45,85
Período medio pagos (días)	82,98	79,48	84,61
Período medio almacén (días)	55,31	52,37	51,83
Autofinanciación del inmovilizado	1,15	1,20	1,27
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	85,20	84,67	84,12
Gastos de personal / Ingresos de explotación	7,73	7,50	7,36
EBITDA / Ingresos de explotación	8,40	8,98	9,50
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,10	3,22	4,83
Rentabilidad económica	4,07	4,88	5,20
Margen neto de explotación	4,83	5,37	5,63
Rotación de activos (tanto por uno)	0,84	0,91	0,92
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,47	2,67	2,54
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,71	7,65	11,05
Efecto endeudamiento	2,53	5,70	8,33
Coste bruto de la deuda	2,79	2,50	2,11
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	491.639	516.698	536.104
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,91	2,05	2,16
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	12,93	13,34	13,58
Gastos de personal / empleado	38.488	39.125	39.954
Beneficios / Empleado	9.488	15.770	24.194
Activos por empleado	527.554	518.067	531.755

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



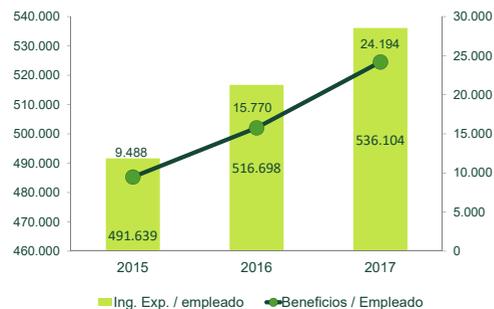
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



SECTORES

AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	1.274	1.274	1.274
Ingresos de explotación (*)	1.294.872	1.307.307	1.424.866
Fondos propios (*)	690.232	923.069	1.031.316
Inversión intangible (*)	3.040	914	-1.299
Inversión material (*)	46.088	68.735	31.603
Empresas con datos de empleo	1.016	1.021	1.042
Empleo medio	6,3	6,8	7,0

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.036	81,32	342.013	239.439
Pequeñas	200	15,70	2.684.300	1.917.657
Medianas	29	2,28	12.677.263	9.155.768
Grandes	9	0,71	61.828.214	46.309.975
Total	1.274	100,00	1.424.866	1.031.316

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios (*)
Agricultura, ganadería y caza	1.177	92,39	1.474.433	874.924
Pesca y Acuicultura	1	0,08	23.338	-27.934
Silvicultura y explotación forestal	96	7,54	831.761	2.959.787
Total	1.274	100,00	1.424.866	1.031.316

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

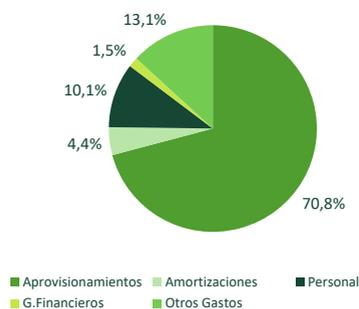
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.274				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.259.307	1.266.209	1.383.672	100,00	9,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	9.090	14.762	8.168	0,59	-44,7
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	15.440	13.150	13.914	1,01	5,8
4. Aprovisionamientos (-)	-933.328	-910.999	-975.606	70,51	7,1
5. Otros ingresos de explotación	35.565	41.098	41.195	2,98	0,2
6. Gastos de personal (-)	-119.423	-130.591	-139.404	10,07	6,7
7. Otros gastos de explotación (-)	-158.919	-164.593	-181.013	13,08	10,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-51.474	-54.574	-60.028	4,34	10,0
9-12. Otros resultados de explotación	4.303	4.699	5.388	0,39	14,7
13. Resultados excepcionales	1.103	1.942	4.080	0,29	110,1
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	61.665	81.104	100.365	7,25	23,7
14. Ingresos financieros	4.022	11.405	5.361	0,39	-53,0
15. Gastos financieros (-)	-14.569	-19.286	-20.975	1,52	8,8
16-19. Otros resultados financieros	-2.305	1.719	-796	-0,06	-146,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-12.852	-6.162	-16.411	-1,19	-166,3
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	48.813	74.943	83.954	6,07	12,0
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.775	-17.148	-20.504	1,48	19,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	37.037	57.795	63.449	4,59	9,8

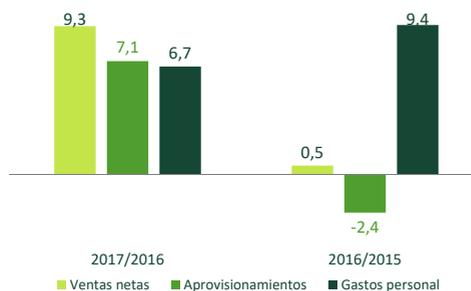
Valores medios en euros.

(*) 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



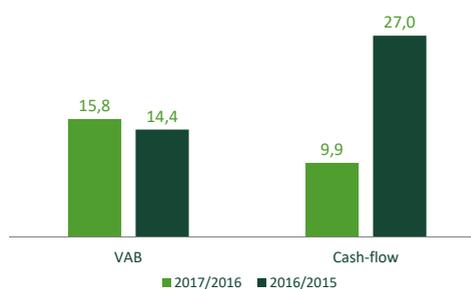
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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



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



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

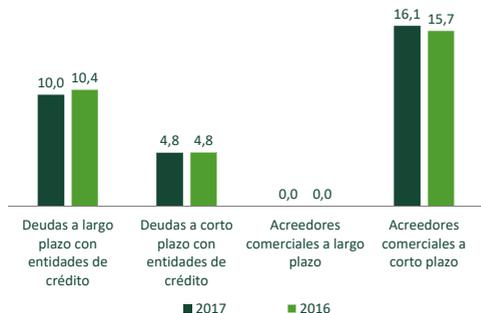
Número de empresas	1.274				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	792.635	1.042.584	1.091.637	58,24	4,7
I. Inmovilizado intangible	9.069	9.983	8.684	0,46	-13,0
II. Inmovilizado material	610.131	679.981	711.158	37,94	4,6
III. Inversiones inmobiliarias	37.350	36.235	36.660	1,96	1,2
IV-VI. Otros activos no corrientes	136.086	316.317	335.115	17,88	5,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	69	20	0,00	-71,4
B) ACTIVO CORRIENTE	698.632	727.420	782.647	41,76	7,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	340	0,02	--
II. Existencias	263.317	292.230	296.416	15,81	1,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	215.886	228.499	244.753	13,06	7,1
IV-VI Otros activos corrientes	110.816	87.282	95.991	5,12	10,0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	108.614	119.410	145.148	7,74	21,6
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.491.268	1.770.005	1.874.284	100,00	5,9
A) PATRIMONIO NETO	700.453	931.540	1.040.721	55,53	11,7
A-I) Fondos propios	690.232	923.069	1.031.316	55,02	11,7
I. Capital	307.773	470.469	476.725	25,44	1,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	392.680	461.071	563.996	30,09	22,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	316.156	344.812	313.947	16,75	-9,0
I. Provisiones a largo plazo	2.369	1.677	2.115	0,11	26,1
II. Deudas a largo plazo	252.301	265.848	279.245	14,90	5,0
1. Deudas con entidades de crédito	179.892	184.233	186.638	9,96	1,3
2-3. Otras deudas a largo plazo	72.409	81.615	92.606	4,94	13,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	53.746	69.190	23.267	1,24	-66,4
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.741	8.097	9.321	0,50	15,1
C) PASIVO CORRIENTE	474.659	493.653	519.616	27,72	5,3
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7	0	1	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	2.394	3.383	3.845	0,21	13,6
III. Deudas a corto plazo	166.272	180.001	171.432	9,15	-4,8
1. Deudas con entidades de crédito	77.952	84.954	89.554	4,78	5,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	88.320	95.046	81.879	4,37	-13,9
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	28.503	32.671	42.186	2,25	29,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	276.687	277.436	301.967	16,11	8,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	796	161	184	0,01	14,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.491.268	1.770.005	1.874.284	100,00	5,9

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

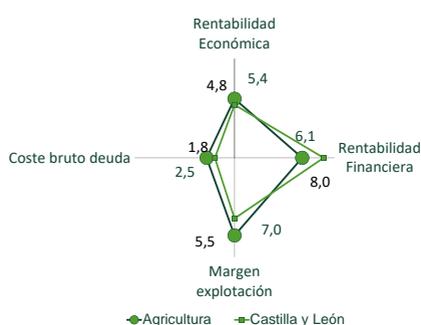


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.274		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,47	1,47	1,51
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,92	0,88	0,94
Ratio de Tesorería	0,46	0,42	0,46
Solvencia	1,89	2,11	2,25
Coficiente de endeudamiento	1,13	0,90	0,80
Autonomía financiera	0,89	1,11	1,25
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	32,06	32,14	33,61
Período medio cobros (días)	60,85	63,80	62,70
Período medio pagos (días)	92,46	94,15	95,29
Período medio almacén (días)	104,42	120,92	111,37
Autofinanciación del inmovilizado	1,13	1,35	1,45
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	84,35	82,28	81,17
Gastos de personal / Ingresos de explotación	9,22	9,99	9,78
EBITDA / Ingresos de explotación	8,58	10,16	11,09
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,86	4,42	4,45
Rentabilidad económica	4,14	4,58	5,35
Margen neto de explotación	4,76	6,20	7,04
Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,74	0,76
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,85	1,80	1,82
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,29	6,20	6,10
Efecto endeudamiento	2,83	3,46	2,71
Coste bruto de la deuda	1,84	2,30	2,52
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	245.345	226.917	238.290
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,70	1,77	1,92
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	10,84	10,01	10,22
Gastos de personal / empleado	23.373	23.578	24.149
Beneficios / Empleado	7.022	9.984	10.548
Activos por empleado	279.335	307.631	313.036

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	4.415	4.415	4.415
Ingresos de explotación (*)	4.881.395	5.343.323	5.564.812
Fondos propios (*)	1.953.370	2.081.565	2.266.593
Inversión intangible (*)	-3.065	-9.989	5.041
Inversión material (*)	53.636	84.405	104.921
Empresas con datos de empleo	3.573	3.608	3.641
Empleo medio	19,8	20,8	21,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.204	72,57	378.208	211.821
Pequeñas	832	18,84	2.991.174	2.100.004
Medianas	277	6,27	14.992.820	8.310.823
Grandes	102	2,31	163.874.484	51.755.219
Total	4.415	100,00	5.564.812	2.266.593

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Alimentación y bebidas	1.219	27,61	5.468.259	3.288.448
Extractivas	122	2,76	1.566.097	1.871.030
Fabricación maquinarias y otros	466	10,55	25.243.896	4.972.084
Fab. prod. para construcción	870	19,71	2.845.433	1.236.879
Manufactureras	728	16,49	1.794.867	1.087.765
Medioambientales	861	19,50	1.137.837	1.174.348
Químicas y farmacéuticas	149	3,37	7.961.401	3.852.626
Total	4.415	100,00	5.564.812	2.266.593

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

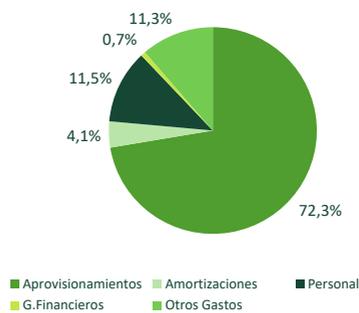
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.415				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.840.763	5.294.223	5.516.028	100,00	4,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	25.580	23.135	24.657	0,45	6,6
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	16.635	15.067	18.756	0,34	24,5
4. Aprovisionamientos (-)	-3.392.559	-3.740.337	-3.873.629	70,22	3,6
5. Otros ingresos de explotación	40.633	49.100	48.784	0,88	-0,6
6. Gastos de personal (-)	-548.897	-591.737	-616.310	11,17	4,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-571.672	-578.923	-605.931	10,98	4,7
8. Amortización del inmovilizado (-)	-202.160	-210.935	-218.369	3,96	3,5
9-12. Otros resultados de explotación	20.934	20.253	13.746	0,25	-32,1
13. Resultados excepcionales	2.332	12.337	1.366	0,02	-88,9
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	231.588	292.184	309.098	5,60	5,8
14. Ingresos financieros	23.434	24.467	34.935	0,63	42,8
15. Gastos financieros (-)	-50.958	-44.491	-39.776	0,72	-10,6
16-19. Otros resultados financieros	-13.333	-3.775	12.257	0,22	424,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-40.857	-23.798	7.416	0,13	131,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	190.731	268.386	316.514	5,74	17,9
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-47.248	-58.455	-64.664	1,17	10,6
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	131.019	195.107	244.126	4,43	25,1

Valores medios en euros.

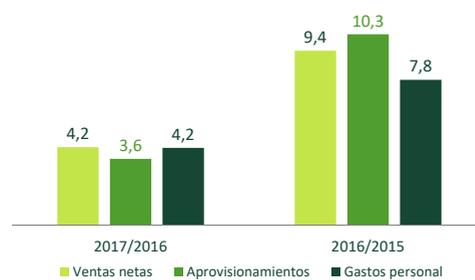
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



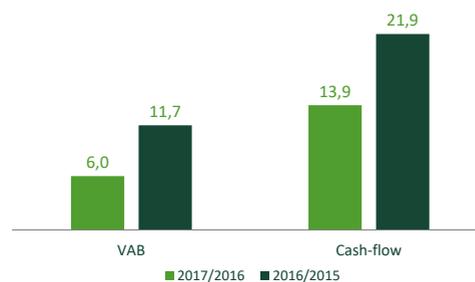
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

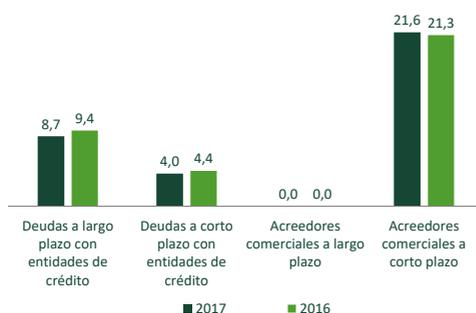
Número de empresas	4.415				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.553.062	2.660.323	2.788.847	52,25	4,8
I. Inmovilizado intangible	112.863	102.873	107.915	2,02	4,9
II. Inmovilizado material	1.868.421	1.951.340	2.054.364	38,49	5,3
III. Inversiones inmobiliarias	23.131	24.616	26.514	0,50	7,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	548.200	580.386	599.575	11,23	3,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	447	1.107	480	0,01	-56,6
B) ACTIVO CORRIENTE	2.308.430	2.406.208	2.548.829	47,75	5,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.954	2.803	3.021	0,06	7,8
II. Existencias	672.566	718.488	759.061	14,22	5,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	902.720	900.718	948.685	17,77	5,3
IV-VI Otros activos corrientes	515.169	532.362	565.424	10,59	6,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	215.020	251.838	272.638	5,11	8,3
TOTAL ACTIVO (A + B)	4.861.491	5.066.531	5.337.676	100,00	5,4
A) PATRIMONIO NETO	2.059.900	2.180.523	2.358.194	44,18	8,1
A-I) Fondos propios	1.953.370	2.081.565	2.266.593	42,46	8,9
I. Capital	589.126	605.688	596.985	11,18	-1,4
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.470.773	1.574.836	1.761.209	33,00	11,8
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.207.189	1.160.213	1.149.159	21,53	-1,0
I. Provisiones a largo plazo	60.298	50.801	51.954	0,97	2,3
II. Deudas a largo plazo	666.378	669.938	642.287	12,03	-4,1
1. Deudas con entidades de crédito	459.589	476.899	463.099	8,68	-2,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	206.789	193.039	179.187	3,36	-7,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	398.314	367.133	388.203	7,27	5,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	51	228	0,00	345,5
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	82.199	72.290	66.488	1,25	-8,0
C) PASIVO CORRIENTE	1.594.403	1.725.794	1.830.323	34,29	6,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	24.288	28.481	20.940	0,39	-26,5
III. Deudas a corto plazo	315.262	343.695	332.088	6,22	-3,4
1. Deudas con entidades de crédito	206.199	225.112	216.126	4,05	-4,0
2-3. Otras deudas a corto plazo	109.064	118.584	115.962	2,17	-2,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	212.065	273.301	322.183	6,04	17,9
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.039.705	1.076.737	1.151.230	21,57	6,9
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.083	3.580	3.881	0,07	8,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	4.861.491	5.066.531	5.337.676	100,00	5,4

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

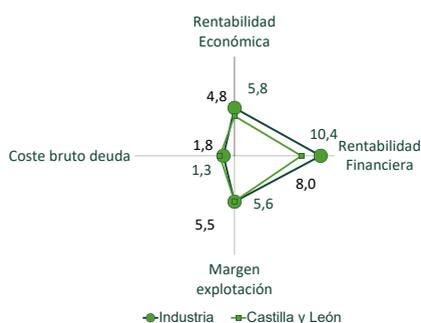


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

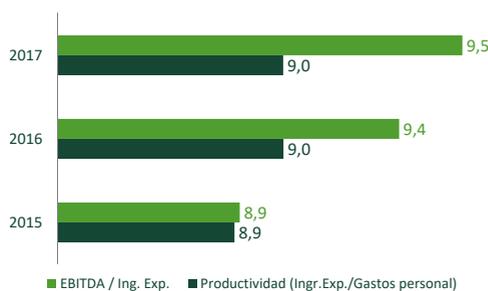
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.415		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,45	1,39	1,39
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,02	0,98	0,98
Ratio de Tesorería	0,46	0,45	0,46
Solvencia	1,74	1,76	1,79
Coficiente de endeudamiento	1,36	1,32	1,26
Autonomía financiera	0,74	0,76	0,79
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	30,93	28,28	28,19
Período medio cobros (días)	67,50	61,53	62,22
Período medio pagos (días)	95,73	90,99	93,80
Período medio almacén (días)	73,79	70,98	72,28
Autofinanciación del inmovilizado	1,04	1,06	1,09
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,21	80,83	80,50
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,24	11,07	11,08
EBITDA / Ingresos de explotación	8,91	9,35	9,53
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,68	3,65	4,39
Rentabilidad económica	4,76	5,77	5,79
Margen neto de explotación	4,74	5,47	5,55
Rotación de activos (tanto por uno)	1,00	1,05	1,04
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,11	2,22	2,18
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,36	8,95	10,35
Efecto endeudamiento	4,50	6,54	7,63
Coste bruto de la deuda	1,82	1,54	1,33
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	297.647	306.786	308.997
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,67	1,73	1,76
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,89	9,03	9,03
Gastos de personal / empleado	33.923	34.498	34.852
Beneficios / Empleado	7.628	10.690	12.894
Activos por empleado	272.359	269.518	277.747

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



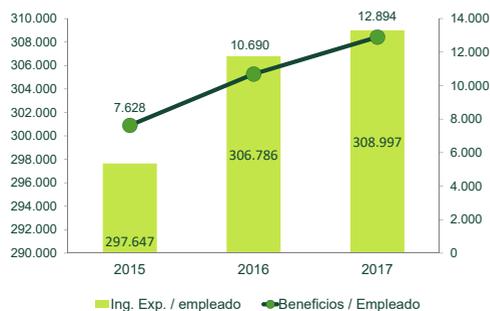
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	3.598	3.598	3.598
Ingresos de explotación (*)	527.821	528.931	596.753
Fondos propios (*)	586.769	591.398	580.538
Inversión intangible (*)	-136	84	-1.689
Inversión material (*)	-2.643	-2.969	6.183
Empresas con datos de empleo	3.052	3.098	3.105
Empleo medio	5,9	5,8	6,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.078	85,55	317.184	165.590
Pequeñas	433	12,03	1.697.165	1.978.963
Medianas	81	2,25	4.567.151	7.645.437
Grandes	6	0,17	11.002.159	17.152.941
Total	3.598	100,00	596.753	580.538

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Actividades const. Especializada	1.854	51,53	555.407	288.085
Construcción de edificios	1.619	45,00	541.891	837.183
Ingeniería civil	125	3,47	1.920.555	1.594.138
Total	3.598	100,00	596.753	580.538

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

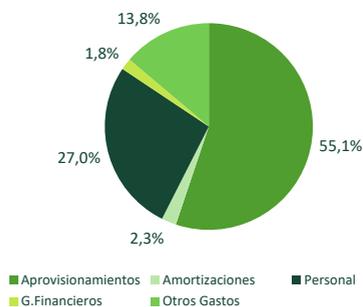
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.598				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	515.862	517.637	584.982	100,00	13,0
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-1.183	2.929	4.728	0,81	61,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.874	1.442	1.650	0,28	14,5
4. Aprovisionamientos (-)	-283.256	-277.567	-332.969	56,92	20,0
5. Otros ingresos de explotación	11.959	11.294	11.771	2,01	4,2
6. Gastos de personal (-)	-146.855	-150.521	-162.899	27,85	8,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-83.544	-76.206	-83.252	14,23	9,2
8. Amortización del inmovilizado (-)	-14.409	-13.609	-13.855	2,37	1,8
9-12. Otros resultados de explotación	2.359	2.540	3.377	0,58	32,9
13. Resultados excepcionales	3.342	7.695	6.976	1,19	-9,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	6.149	25.633	20.508	3,51	-20,0
14. Ingresos financieros	5.290	4.833	7.885	1,35	63,1
15. Gastos financieros (-)	-22.510	-12.002	-10.879	1,86	-9,4
16-19. Otros resultados financieros	-1.531	-3.300	-4.508	-0,77	-36,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-18.751	-10.469	-7.503	-1,28	28,3
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-12.602	15.164	13.006	2,22	-14,2
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-815	-3.684	-6.771	1,16	83,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-13.417	11.480	6.235	1,07	-45,7

Valores medios en euros.

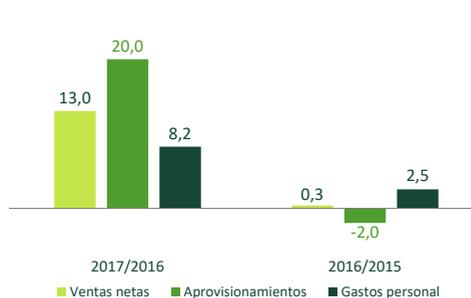
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



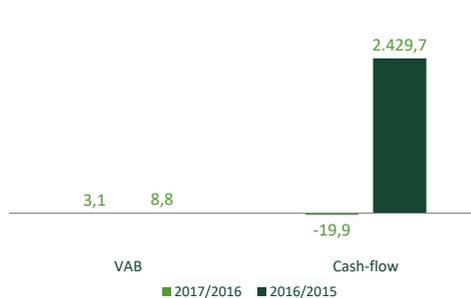
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

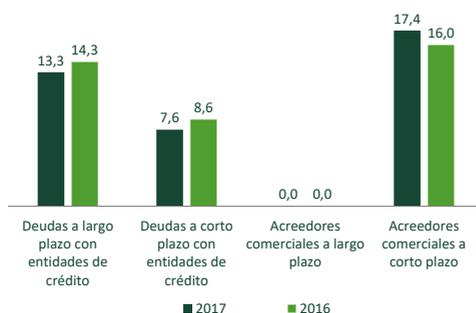
Número de empresas	3.598				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	502.677	520.279	504.442	38,34	-3,0
I. Inmovilizado intangible	33.433	33.517	31.828	2,42	-5,0
II. Inmovilizado material	199.166	198.187	208.332	15,84	5,1
III. Inversiones inmobiliarias	71.772	69.783	65.821	5,00	-5,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	198.154	218.623	198.121	15,06	-9,4
VII. Deudores comerciales no corrientes	151	169	339	0,03	100,3
B) ACTIVO CORRIENTE	873.361	837.463	811.171	61,66	-3,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.154	341	235	0,02	-31,1
II. Existencias	487.669	456.989	418.934	31,84	-8,3
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	172.779	177.295	187.033	14,22	5,5
IV-VI Otros activos corrientes	114.887	105.786	88.392	6,72	-16,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	96.872	97.053	116.577	8,86	20,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.376.038	1.357.742	1.315.612	100,00	-3,1
A) PATRIMONIO NETO	582.976	586.886	576.933	43,85	-1,7
A-I) Fondos propios	586.769	591.398	580.538	44,13	-1,8
I. Capital	191.253	192.056	193.239	14,69	0,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	391.723	394.830	383.694	29,16	-2,8
B) PASIVO NO CORRIENTE	354.273	336.074	315.280	23,96	-6,2
I. Provisiones a largo plazo	4.319	3.862	4.517	0,34	16,9
II. Deudas a largo plazo	311.494	291.921	271.968	20,67	-6,8
1. Deudas con entidades de crédito	218.986	194.379	174.834	13,29	-10,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	92.508	97.542	97.135	7,38	-0,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	27.854	29.458	28.779	2,19	-2,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	496	382	382	0,03	-0,2
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	10.110	10.450	9.634	0,73	-7,8
C) PASIVO CORRIENTE	438.788	434.783	423.399	32,18	-2,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	9	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	4.747	3.455	3.925	0,30	13,6
III. Deudas a corto plazo	187.222	189.466	172.624	13,12	-8,9
1. Deudas con entidades de crédito	115.077	117.083	99.907	7,59	-14,7
2-3. Otras deudas a corto plazo	72.145	72.383	72.717	5,53	0,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	34.123	24.183	16.795	1,28	-30,6
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	212.470	217.479	229.293	17,43	5,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	226	200	753	0,06	276,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.376.038	1.357.742	1.315.612	100,00	-3,1

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

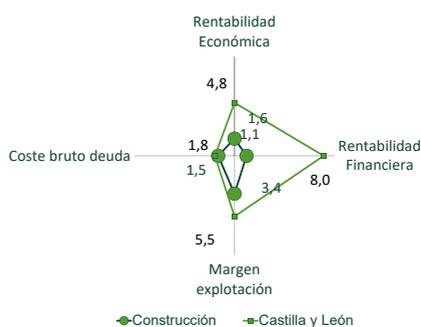


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

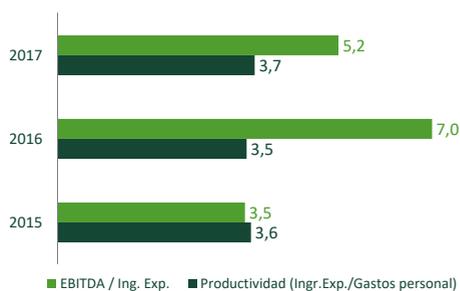
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.598		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,99	1,93	1,92
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,88	0,87	0,93
Ratio de Tesorería	0,48	0,47	0,48
Solvencia	1,74	1,76	1,78
Coficiente de endeudamiento	1,36	1,31	1,28
Autonomía financiera	0,74	0,76	0,78
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	49,76	48,08	47,80
Período medio cobros (días)	119,48	122,35	114,40
Período medio pagos (días)	211,43	224,38	201,08
Período medio almacén (días)	566,87	541,13	412,13
Autofinanciación del inmovilizado	2,51	2,53	2,40
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	69,49	66,88	69,75
Gastos de personal / Ingresos de explotación	27,82	28,46	27,30
EBITDA / Ingresos de explotación	3,48	6,97	5,22
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-2,54	2,17	1,04
Rentabilidad económica	0,45	1,89	1,56
Margen neto de explotación	1,16	4,85	3,44
Rotación de activos (tanto por uno)	0,38	0,39	0,45
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,60	0,63	0,74
Rentabilidad financiera después de impuestos	-2,30	1,96	1,08
Efecto endeudamiento	-2,61	0,70	0,70
Coste bruto de la deuda	2,84	1,56	1,47
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	100.193	99.946	104.899
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,10	1,16	1,11
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,59	3,51	3,66
Gastos de personal / empleado	28.690	29.575	29.693
Beneficios / Empleado	-2.293	2.091	1.638
Activos por empleado	231.328	226.554	209.166

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	6.605	6.605	6.605
Ingresos de explotación (*)	2.326.818	2.487.026	2.643.372
Fondos propios (*)	517.182	548.543	581.129
Inversión intangible (*)	1.057	-4.453	-2.661
Inversión material (*)	10.058	13.281	19.799
Empresas con datos de empleo	5.946	5.979	5.992
Empleo medio	7,1	7,4	7,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	5.156	78,06	486.524	164.329
Pequeñas	1.221	18,49	3.637.251	1.172.470
Medianas	199	3,01	18.124.165	4.383.607
Grandes	29	0,44	238.040.135	23.695.051
Total	6.605	100,00	2.643.372	581.129

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Comercio al por mayor	2.874	43,51	3.203.273	867.247
Comercio al por menor	2.549	38,59	1.290.289	306.872
Venta y reparación de vehículos	1.182	17,90	4.199.931	476.883
Total	6.605	100,00	2.643.372	581.129

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.605				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.299.439	2.459.267	2.611.055	100,00	6,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	4.336	3.462	5.580	0,21	61,2
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.538	1.708	1.895	0,07	11,0
4. Aprovisionamientos (-)	-1.863.211	-1.997.436	-2.117.682	81,10	6,0
5. Otros ingresos de explotación	27.379	27.759	32.317	1,24	16,4
6. Gastos de personal (-)	-180.537	-191.228	-202.051	7,74	5,7
7. Otros gastos de explotación (-)	-210.554	-216.548	-229.165	8,78	5,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-25.790	-30.828	-32.485	1,24	5,4
9-12. Otros resultados de explotación	951	1.981	1.245	0,05	-37,2
13. Resultados excepcionales	1.379	2.004	2.292	0,09	14,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	54.930	60.141	73.001	2,80	21,4
14. Ingresos financieros	4.244	3.853	4.248	0,16	10,2
15. Gastos financieros (-)	-16.000	-15.522	-11.727	0,45	-24,4
16-19. Otros resultados financieros	-1.335	60	-1.169	-0,04	-206,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.091	-11.609	-8.648	-0,33	25,5
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	41.839	48.532	64.353	2,46	32,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-12.546	-15.481	-17.229	0,66	11,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	29.293	33.051	47.125	1,80	42,6

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



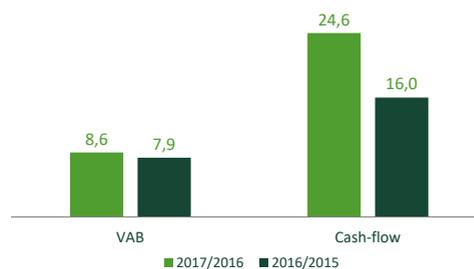
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

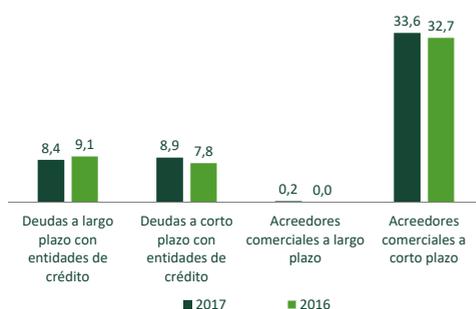
Número de empresas	6.605				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	475.622	490.595	514.493	33,80	4,9
I. Inmovilizado intangible	48.586	44.134	41.473	2,72	-6,0
II. Inmovilizado material	306.896	320.180	337.170	22,15	5,3
III. Inversiones inmobiliarias	18.866	18.863	21.672	1,42	14,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	101.129	107.072	113.916	7,48	6,4
VII. Deudores comerciales no corrientes	145	346	262	0,02	-24,3
B) ACTIVO CORRIENTE	844.040	921.806	1.007.608	66,20	9,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	477	365	189	0,01	-48,1
II. Existencias	325.330	351.434	373.825	24,56	6,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	280.732	295.656	322.069	21,16	8,9
IV-VI Otros activos corrientes	123.055	141.486	165.791	10,89	17,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	114.445	132.865	145.733	9,57	9,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.319.662	1.412.401	1.522.100	100,00	7,8
A) PATRIMONIO NETO	522.764	554.583	587.239	38,58	5,9
A-1) Fondos propios	517.182	548.543	581.129	38,18	5,9
I. Capital	110.632	113.183	115.870	7,61	2,4
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	412.132	441.400	471.369	30,97	6,8
B) PASIVO NO CORRIENTE	191.529	199.347	200.305	13,16	0,5
I. Provisiones a largo plazo	4.474	5.389	6.949	0,46	29,0
II. Deudas a largo plazo	166.443	174.612	169.768	11,15	-2,8
1. Deudas con entidades de crédito	122.556	129.057	127.969	8,41	-0,8
2-3. Otras deudas a largo plazo	43.887	45.555	41.798	2,75	-8,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13.942	12.726	13.834	0,91	8,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	104	75	3.315	0,22	4.333,7
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	6.566	6.545	6.439	0,42	-1,6
C) PASIVO CORRIENTE	605.368	658.471	734.556	48,26	11,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	117	109	108	0,01	-1,5
II. Provisiones a corto plazo	7.772	10.919	8.553	0,56	-21,7
III. Deudas a corto plazo	159.387	169.023	195.432	12,84	15,6
1. Deudas con entidades de crédito	99.957	110.303	134.825	8,86	22,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	59.430	58.720	60.606	3,98	3,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17.136	16.177	18.076	1,19	11,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	420.244	461.397	511.415	33,60	10,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	712	846	973	0,06	15,0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.319.662	1.412.401	1.522.100	100,00	7,8

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

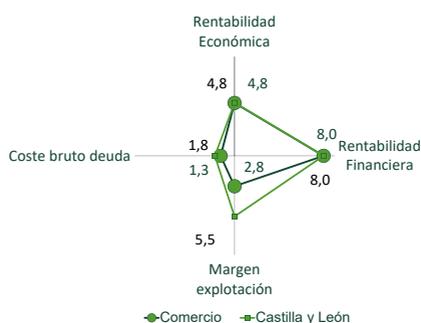


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

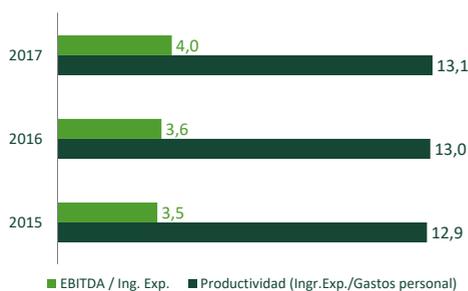
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	6.605		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,39	1,40	1,37
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,86	0,87	0,86
Ratio de Tesorería	0,39	0,42	0,42
Solvencia	1,66	1,65	1,63
Coficiente de endeudamiento	1,52	1,55	1,59
Autonomía financiera	0,66	0,65	0,63
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,28	28,57	27,10
Período medio cobros (días)	44,04	43,39	44,47
Período medio pagos (días)	73,97	76,07	79,54
Período medio almacen (días)	64,60	65,07	65,12
Autofinanciación del inmovilizado	1,47	1,52	1,55
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	89,12	89,02	88,78
Gastos de personal / Ingresos de explotación	7,76	7,69	7,64
EBITDA / Ingresos de explotación	3,48	3,62	3,98
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	1,26	1,33	1,78
Rentabilidad económica	4,16	4,26	4,80
Margen neto de explotación	2,36	2,42	2,76
Rotación de activos (tanto por uno)	1,76	1,76	1,74
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,76	2,70	2,62
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,60	5,96	8,02
Efecto endeudamiento	3,84	4,49	6,16
Coste bruto de la deuda	2,01	1,81	1,25
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	353.748	364.118	371.927
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,40	1,43	1,47
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	12,89	13,01	13,08
Gastos de personal / empleado	27.596	28.119	28.638
Beneficios / Empleado	4.442	4.742	6.580
Activos por empleado	199.325	204.068	211.769

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	8.843	8.843	8.843
Ingresos de explotación (*)	642.753	688.243	755.349
Fondos propios (*)	1.001.700	1.035.657	1.120.038
Inversión intangible (*)	-10.649	-12.300	-11.739
Inversión material (*)	15.207	13.391	10.591
Empresas con datos de empleo	7.380	7.392	7.418
Empleo medio	9,4	9,8	10,1

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	7.553	85,41	294.531	176.855
Pequeñas	1.059	11,98	1.749.527	2.327.688
Medianas	181	2,05	6.346.006	10.110.298
Grandes	50	0,57	29.071.696	85.474.490
Total	8.843	100,00	755.349	1.120.038

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Servicios avanzados a empresas	2.364	26,73	788.129	1.825.647
Transporte, comunicac. y relac.	1.343	15,19	1.430.090	950.567
Otros servicios	5.136	58,08	563.824	839.574
Total	8.843	100,00	755.349	1.120.038

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	8.843				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	600.353	640.678	720.297	100,00	12,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.878	1.892	1.913	0,27	1,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.120	2.113	2.374	0,33	12,4
4. Aprovisionamientos (-)	-178.718	-182.734	-196.897	27,34	7,8
5. Otros ingresos de explotación	42.400	47.565	35.052	4,87	-26,3
6. Gastos de personal (-)	-202.119	-216.354	-228.918	31,78	5,8
7. Otros gastos de explotación (-)	-165.357	-174.956	-186.526	25,90	6,6
8. Amortización del inmovilizado (-)	-40.982	-46.694	-48.553	6,74	4,0
9-12. Otros resultados de explotación	1.620	-19	-3.784	-0,53	-19.523,1
13. Resultados excepcionales	4.141	1.873	1.307	0,18	-30,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	66.335	73.362	96.265	13,36	31,2
14. Ingresos financieros	17.777	13.251	16.275	2,26	22,8
15. Gastos financieros (-)	-32.645	-33.813	-28.598	3,97	-15,4
16-19. Otros resultados financieros	-9.441	3.102	13.933	1,93	349,2
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-24.308	-17.460	1.611	0,22	109,2
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	42.027	55.902	97.876	13,59	75,1
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-6.563	-11.109	-13.056	1,81	17,5
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	35.464	44.793	84.820	11,78	89,4

Valores medios en euros.

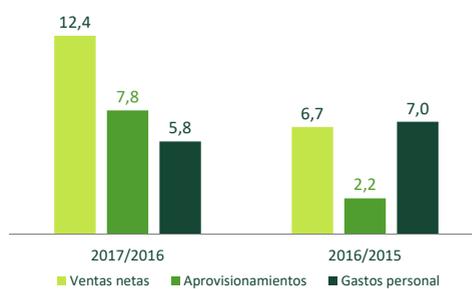
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



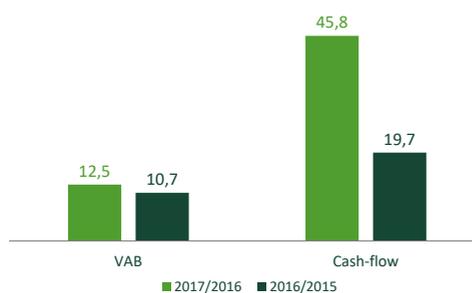
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

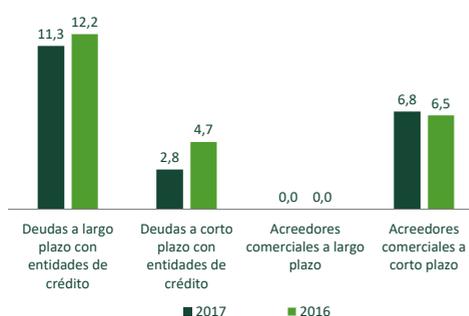
Número de empresas	8.843				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.623.316	1.648.160	1.613.306	73,09	-2,1
I. Inmovilizado intangible	201.592	189.291	177.553	8,04	-6,2
II. Inmovilizado material	411.373	420.441	431.150	19,53	2,5
III. Inversiones inmobiliarias	129.703	134.026	133.909	6,07	-0,1
IV-VI. Otros activos no corrientes	855.925	878.916	851.008	38,55	-3,2
VII. Deudores comerciales no corrientes	24.724	25.486	19.687	0,89	-22,8
B) ACTIVO CORRIENTE	517.702	536.642	594.046	26,91	10,7
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.554	1.333	743	0,03	-44,2
II. Existencias	105.409	105.910	103.259	4,68	-2,5
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	142.050	146.451	177.432	8,04	21,2
IV-VI Otros activos corrientes	145.706	148.177	160.343	7,26	8,2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	122.983	134.771	152.268	6,90	13,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.141.018	2.184.802	2.207.352	100,00	1,0
A) PATRIMONIO NETO	1.035.254	1.069.727	1.157.529	52,44	8,2
A-1) Fondos propios	1.001.700	1.035.657	1.120.038	50,74	8,1
I. Capital	385.641	383.614	384.446	17,42	0,2
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	649.613	686.113	773.083	35,02	12,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	723.380	719.603	700.505	31,74	-2,7
I. Provisiones a largo plazo	44.670	39.128	42.307	1,92	8,1
II. Deudas a largo plazo	387.350	366.263	398.721	18,06	8,9
I. Deudas con entidades de crédito	282.895	265.941	250.359	11,34	-5,9
2-3. Otras deudas a largo plazo	104.455	100.322	148.361	6,72	47,9
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	270.211	291.957	235.960	10,69	-19,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	29	137	153	0,01	11,7
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	21.120	22.118	23.365	1,06	5,6
C) PASIVO CORRIENTE	382.384	395.472	349.318	15,83	-11,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	343	331	60	0,00	-81,9
II. Provisiones a corto plazo	2.304	2.246	3.966	0,18	76,6
III. Deudas a corto plazo	157.439	165.536	123.920	5,61	-25,1
I. Deudas con entidades de crédito	95.550	102.605	60.904	2,76	-40,6
2-3. Otras deudas a corto plazo	61.890	62.932	63.016	2,85	0,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	81.974	81.433	67.800	3,07	-16,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	137.294	142.799	149.732	6,78	4,9
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	3.030	3.127	3.840	0,17	22,8
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.141.018	2.184.802	2.207.352	100,00	1,0

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

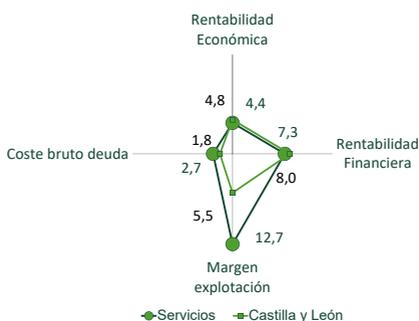


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

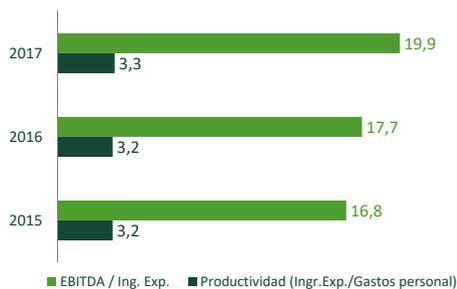
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	8.843		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,35	1,36	1,70
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,07	1,09	1,40
Ratio de Tesorería	0,70	0,72	0,89
Solvencia	1,94	1,96	2,10
Coficiente de endeudamiento	1,07	1,04	0,91
Autonomía financiera	0,94	0,96	1,10
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	26,14	26,31	41,20
Período medio cobros (días)	80,67	77,67	85,74
Período medio pagos (días)	145,64	145,72	142,54
Período medio almacén (días)	221,82	212,13	188,87
Autofinanciación del inmovilizado	1,69	1,75	1,90
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	53,53	51,97	50,76
Gastos de personal / Ingresos de explotación	31,45	31,44	30,31
EBITDA / Ingresos de explotación	16,78	17,70	19,90
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	5,52	6,51	11,23
Rentabilidad económica	3,10	3,36	4,36
Margen neto de explotación	10,32	10,66	12,74
Rotación de activos (tanto por uno)	0,30	0,32	0,34
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,24	1,28	1,27
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,43	4,19	7,33
Efecto endeudamiento	0,96	1,87	4,09
Coste bruto de la deuda	2,95	3,03	2,72
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	78.659	80.244	85.569
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,48	1,53	1,62
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	3,18	3,18	3,30
Gastos de personal / empleado	25.269	25.829	26.668
Beneficios / Empleado	4.250	5.031	8.879
Activos por empleado	232.853	228.668	225.221

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



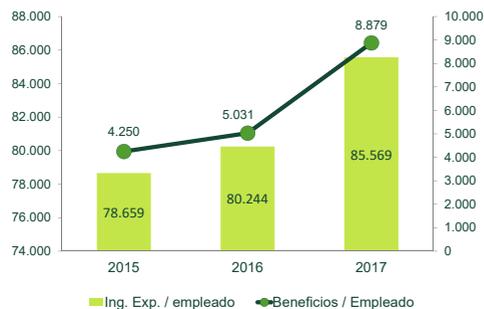
RATIOS DE EFICIENCIA



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

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	1.366	1.366	1.366
Ingresos de explotación (*)	719.575	740.160	810.777
Fondos propios (*)	298.810	318.190	341.488
Inversión intangible (*)	1.577	676	-1.466
Inversión material (*)	4.252	9.217	10.834
Empresas con datos de empleo	1.115	1.112	1.152
Empleo medio	6,3	6,5	6,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.178	86,24	335.398	139.377
Pequeñas	170	12,45	2.805.745	1.265.150
Medianas	18	1,32	13.080.315	4.844.992
Grandes	0	—	0	0
Total	1.366	100,00	810.777	341.488

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	84	6,15	735.249	576.840
Industria	221	16,18	897.880	432.822
Construcción	248	18,16	458.858	256.259
Comercio	383	28,04	1.407.674	348.043
Servicios	430	31,48	452.076	291.886
Total	1.366	100,00	810.777	341.488

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

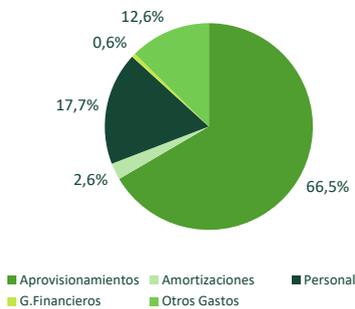
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.366				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	708.233	728.135	798.348	100,00	9,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.501	2.129	2.696	0,34	26,6
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.187	1.897	1.878	0,24	-1,0
4. Aprovisionamientos (-)	-459.920	-477.491	-526.449	65,94	10,3
5. Otros ingresos de explotación	11.342	12.024	12.429	1,56	3,4
6. Gastos de personal (-)	-128.004	-131.852	-139.855	17,52	6,1
7. Otros gastos de explotación (-)	-93.308	-91.613	-99.528	12,47	8,6
8. Amortización del inmovilizado (-)	-18.864	-19.070	-20.584	2,58	7,9
9-12. Otros resultados de explotación	2.127	1.414	1.002	0,13	-29,1
13. Resultados excepcionales	1.639	1.238	872	0,11	-29,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	26.933	26.812	30.808	3,86	14,9
14. Ingresos financieros	1.472	1.319	1.375	0,17	4,2
15. Gastos financieros (-)	-6.306	-5.229	-4.838	0,61	-7,5
16-19. Otros resultados financieros	-213	731	1.129	0,14	54,6
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-5.047	-3.179	-2.333	-0,29	26,6
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	21.887	23.632	28.474	3,57	20,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-5.615	-5.841	-7.610	0,95	30,3
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	16.272	17.792	20.865	2,61	17,3

Valores medios en euros.

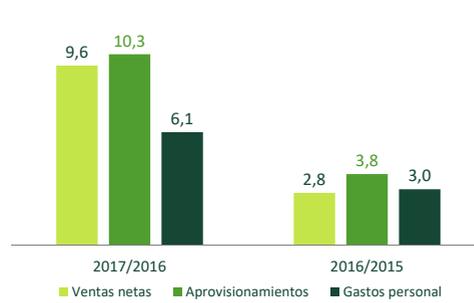
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



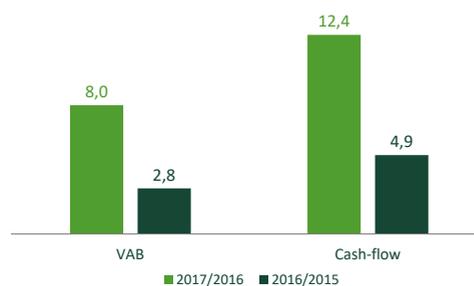
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

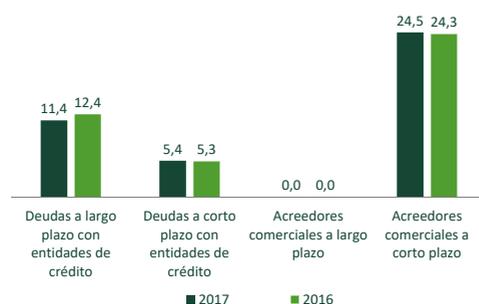
Número de empresas	1.366				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	332.248	348.434	362.618	44,50	4,1
I. Inmovilizado intangible	8.655	9.331	7.865	0,97	-15,7
II. Inmovilizado material	256.980	266.459	276.959	33,98	3,9
III. Inversiones inmobiliarias	18.929	18.668	19.001	2,33	1,8
IV-VI. Otros activos no corrientes	47.658	53.970	58.787	7,21	8,9
VII. Deudores comerciales no corrientes	26	6	6	0,00	0,0
B) ACTIVO CORRIENTE	410.430	428.643	452.337	55,50	5,5
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	763	751	398	0,05	-47,0
II. Existencias	161.370	172.978	177.460	21,78	2,6
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	137.534	139.457	153.736	18,86	10,2
IV-VI Otros activos corrientes	36.409	36.296	34.628	4,25	-4,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	74.354	79.161	86.115	10,57	8,8
TOTAL ACTIVO (A + B)	742.677	777.076	814.955	100,00	4,9
A) PATRIMONIO NETO	312.469	331.382	354.732	43,53	7,0
A-1) Fondos propios	298.810	318.190	341.488	41,90	7,3
I. Capital	109.573	110.780	109.290	13,41	-1,3
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	202.897	220.602	245.442	30,12	11,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	153.962	152.994	154.389	18,94	0,9
I. Provisiones a largo plazo	1.709	2.230	2.587	0,32	16,0
II. Deudas a largo plazo	140.778	139.236	138.380	16,98	-0,6
1. Deudas con entidades de crédito	97.031	96.128	93.169	11,43	-3,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	43.747	43.108	45.212	5,55	4,9
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9.147	9.073	10.813	1,33	19,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	168	97	0,01	-42,4
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.329	2.287	2.512	0,31	9,8
C) PASIVO CORRIENTE	276.246	292.701	305.834	37,53	4,5
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	501	501	503	0,06	0,3
II. Provisiones a corto plazo	1.303	644	757	0,09	17,5
III. Deudas a corto plazo	91.543	94.841	96.740	11,87	2,0
1. Deudas con entidades de crédito	38.015	41.552	44.259	5,43	6,5
2-3. Otras deudas a corto plazo	53.529	53.288	52.481	6,44	-1,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.780	7.151	7.223	0,89	1,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	175.458	188.913	199.915	24,53	5,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	660	651	697	0,09	7,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	742.677	777.076	814.955	100,00	4,9

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



ÁVILA



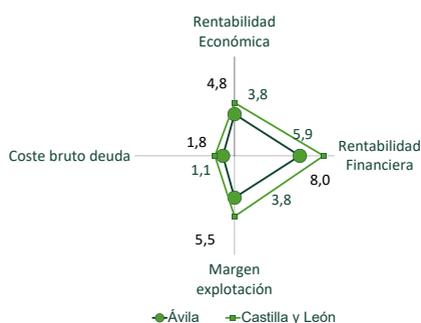
PROVINCIAS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

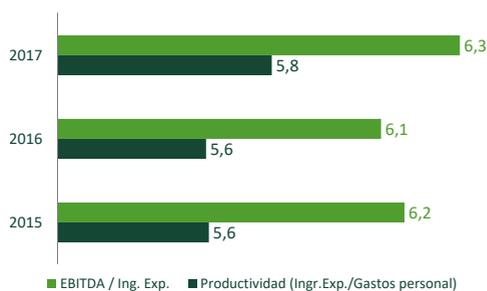
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.366		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,49	1,46	1,48
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,90	0,87	0,90
Ratio de Tesorería	0,40	0,39	0,39
Solvencia	1,73	1,74	1,77
Coficiente de endeudamiento	1,38	1,34	1,30
Autonomía financiera	0,73	0,74	0,77
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	32,69	31,71	32,39
Período medio cobros (días)	69,76	68,77	69,21
Período medio pagos (días)	115,76	121,16	116,57
Período medio almacén (días)	129,89	135,52	124,09
Autofinanciación del inmovilizado	1,18	1,20	1,25
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,88	76,89	77,21
Gastos de personal / Ingresos de explotación	17,79	17,81	17,25
EBITDA / Ingresos de explotación	6,17	6,10	6,32
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,26	2,40	2,57
Rentabilidad económica	3,63	3,45	3,78
Margen neto de explotación	3,74	3,62	3,80
Rotación de activos (tanto por uno)	0,97	0,95	0,99
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,75	1,73	1,79
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,21	5,37	5,88
Efecto endeudamiento	3,38	3,68	4,25
Coste bruto de la deuda	1,47	1,17	1,05
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	130.159	131.005	140.253
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,30	1,30	1,32
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,62	5,61	5,80
Gastos de personal / empleado	23.742	23.875	24.641
Beneficios / Empleado	2.926	3.128	3.561
Activos por empleado	127.491	131.594	134.702

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

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	4.097	4.097	4.097
Ingresos de explotación (*)	2.236.825	2.374.489	2.625.537
Fondos propios (*)	1.522.790	1.568.804	1.740.735
Inversión intangible (*)	-13.405	-24.850	-18.752
Inversión material (*)	24.979	32.521	46.616
Empresas con datos de empleo	3.508	3.516	3.510
Empleo medio	11,5	12,0	12,7

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.150	76,89	392.436	192.708
Pequeñas	708	17,28	2.748.142	1.815.435
Medianas	176	4,30	12.037.158	8.029.606
Grandes	63	1,54	86.610.010	60.733.663
Total	4.097	100,00	2.625.537	1.740.735

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	130	3,17	849.377	962.107
Industria	818	19,97	6.382.527	2.515.300
Construcción	615	15,01	731.626	698.405
Comercio	1.055	25,75	2.930.773	785.851
Servicios	1.479	36,10	1.273.553	2.495.341
Total	4.097	100,00	2.625.537	1.740.735

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.097				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.185.622	2.311.757	2.584.950	100,00	11,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-5.356	3.405	2.248	0,09	-34,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.364	3.639	3.794	0,15	4,3
4. Aprovisionamientos (-)	-1.339.442	-1.402.423	-1.546.080	59,81	10,2
5. Otros ingresos de explotación	51.203	62.732	40.588	1,57	-35,3
6. Gastos de personal (-)	-336.627	-355.041	-379.450	14,68	6,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-345.782	-363.363	-392.195	15,17	7,9
8. Amortización del inmovilizado (-)	-81.017	-90.590	-99.877	3,86	10,3
9-12. Otros resultados de explotación	6.880	-1.341	4.815	0,19	459,0
13. Resultados excepcionales	1.543	1.998	2.969	0,11	48,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	142.389	170.773	221.760	8,58	29,9
14. Ingresos financieros	22.494	16.494	23.502	0,91	42,5
15. Gastos financieros (-)	-51.061	-54.430	-46.748	1,81	-14,1
16-19. Otros resultados financieros	-17.575	4.182	42.294	1,64	911,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-46.142	-33.755	19.048	0,74	156,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	96.247	137.018	240.808	9,32	75,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-21.136	-28.945	-30.659	1,19	5,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	64.021	92.099	201.864	7,81	119,2

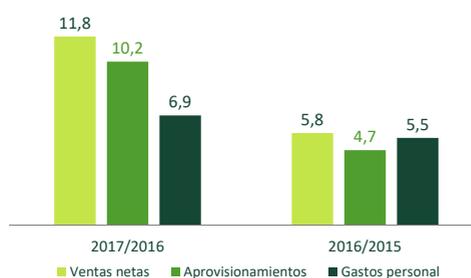
Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



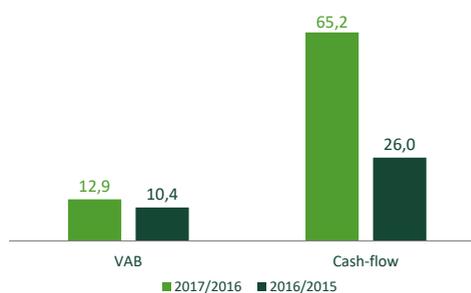
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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

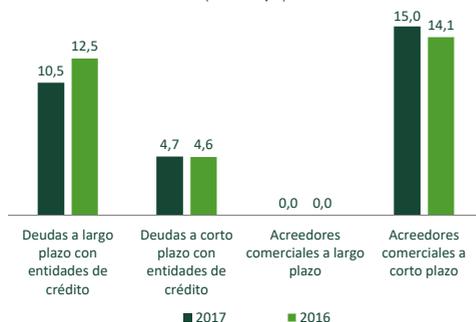
Número de empresas	4.097				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	2.290.119	2.355.511	2.313.505	60,68	-1,8
I. Inmovilizado intangible	290.641	265.791	247.039	6,48	-7,1
II. Inmovilizado material	762.024	793.402	838.693	22,00	5,7
III. Inversiones inmobiliarias	66.827	67.970	69.295	1,82	1,9
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.169.001	1.227.218	1.158.033	30,37	-5,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.626	1.130	445	0,01	-60,6
B) ACTIVO CORRIENTE	1.256.427	1.296.446	1.499.343	39,32	15,7
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	861	549	488	0,01	-11,1
II. Existencias	419.832	413.913	425.946	11,17	2,9
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	419.319	433.913	518.774	13,61	19,6
IV-VI Otros activos corrientes	230.518	241.119	312.086	8,19	29,4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	185.897	206.951	242.048	6,35	17,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.546.546	3.651.956	3.812.848	100,00	4,4
A) PATRIMONIO NETO	1.592.008	1.636.317	1.807.916	47,42	10,5
A-I) Fondos propios	1.522.790	1.568.804	1.740.735	45,65	11,0
I. Capital	462.979	469.083	469.009	12,30	0,0
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.129.029	1.167.233	1.338.908	35,12	14,7
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.042.976	1.086.364	988.714	25,93	-9,0
I. Provisiones a largo plazo	40.578	42.302	43.765	1,15	3,5
II. Deudas a largo plazo	605.461	600.609	641.008	16,81	6,7
1. Deudas con entidades de crédito	448.680	454.862	401.037	10,52	-11,8
2-3. Otras deudas a largo plazo	156.781	145.747	239.971	6,29	64,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	355.996	406.182	265.969	6,98	-34,5
VI. Acreedores comerciales no corrientes	441	361	365	0,01	1,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	40.500	36.910	37.607	0,99	1,9
C) PASIVO CORRIENTE	911.562	929.275	1.016.218	26,65	9,4
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	111	111	111	0,00	0,0
II. Provisiones a corto plazo	19.414	22.930	19.041	0,50	-17,0
III. Deudas a corto plazo	264.734	262.129	282.226	7,40	7,7
1. Deudas con entidades de crédito	161.047	169.444	177.600	4,66	4,8
2-3. Otras deudas a corto plazo	103.686	92.685	104.626	2,74	12,9
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	121.768	123.708	138.772	3,64	12,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	501.013	516.478	572.277	15,01	10,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.523	3.919	3.791	0,10	-3,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.546.546	3.651.956	3.812.848	100,00	4,4

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



BURGOS



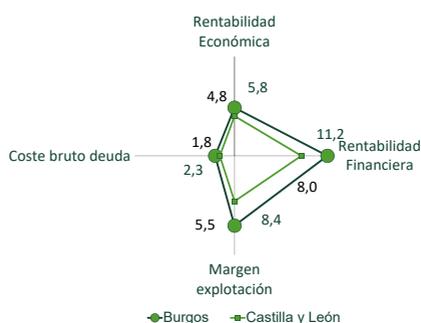
PROVINCIAS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

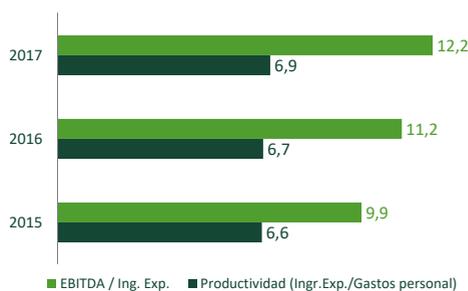
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.097		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,38	1,40	1,48
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,92	0,95	1,06
Ratio de Tesorería	0,46	0,48	0,55
Solvencia	1,81	1,81	1,90
Coficiente de endeudamiento	1,23	1,23	1,11
Autonomía financiera	0,81	0,81	0,90
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	27,45	28,32	32,22
Período medio cobros (días)	68,42	66,70	72,12
Período medio pagos (días)	108,51	106,76	107,77
Período medio almacen (días)	114,74	107,27	101,35
Autofinanciación del inmovilizado	1,51	1,54	1,67
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	75,34	74,36	73,82
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,05	14,95	14,45
EBITDA / Ingresos de explotación	9,89	11,21	12,22
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,86	3,88	7,69
Rentabilidad económica	4,01	4,68	5,82
Margen neto de explotación	6,37	7,19	8,45
Rotación de activos (tanto por uno)	0,63	0,65	0,69
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,78	1,83	1,75
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,02	5,63	11,17
Efecto endeudamiento	2,03	3,70	7,50
Coste bruto de la deuda	2,61	2,70	2,33
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	221.989	226.770	233.447
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,64	1,71	1,81
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,64	6,69	6,92
Gastos de personal / empleado	33.751	34.334	34.512
Beneficios / Empleado	6.225	8.957	17.269
Activos por empleado	314.911	316.667	313.853

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



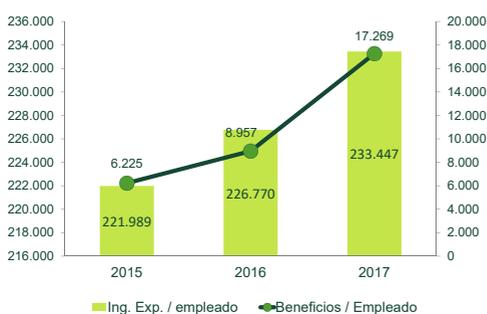
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

LEÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	4.383	4.383	4.383
Ingresos de explotación (*)	1.231.611	1.234.383	1.331.071
Fondos propios (*)	664.918	692.283	757.050
Inversión intangible (*)	115	522	5.226
Inversión material (*)	9.346	18.222	19.328
Empresas con datos de empleo	3.782	3.817	3.777
Empleo medio	7,7	8,1	8,4

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	3.690	84,19	355.690	166.624
Pequeñas	561	12,80	2.691.420	1.821.000
Medianas	111	2,53	11.001.705	7.854.373
Grandes	21	0,48	85.262.430	38.566.268
Total	4.383	100,00	1.331.071	757.050

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	104	2,37	744.875	343.551
Industria	695	15,86	2.460.864	1.294.683
Construcción	730	16,66	529.176	564.592
Comercio	1.297	29,59	2.125.233	491.223
Servicios	1.557	35,52	580.339	856.357
Total	4.383	100,00	1.331.071	757.050

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

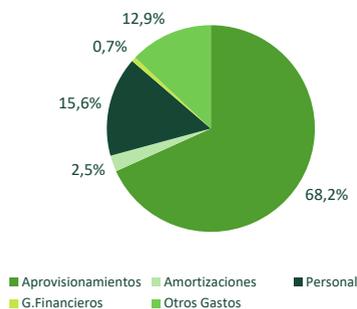
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.383				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.210.397	1.213.273	1.307.210	100,00	7,7
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	1.098	735	2.081	0,16	183,0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.459	1.554	3.091	0,24	98,8
4. Aprovisionamientos (-)	-839.445	-821.733	-885.373	67,73	7,7
5. Otros ingresos de explotación	21.214	21.110	23.861	1,83	13,0
6. Gastos de personal (-)	-176.634	-188.969	-202.116	15,46	7,0
7. Otros gastos de explotación (-)	-157.166	-158.863	-168.031	12,85	5,8
8. Amortización del inmovilizado (-)	-30.615	-31.266	-32.901	2,52	5,2
9-12. Otros resultados de explotación	2.756	3.672	4.570	0,35	24,5
13. Resultados excepcionales	6.858	13.943	3.438	0,26	-75,3
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	39.923	53.458	55.830	4,27	4,4
14. Ingresos financieros	5.441	5.453	4.568	0,35	-16,2
15. Gastos financieros (-)	-11.646	-9.847	-9.242	0,71	-6,1
16-19. Otros resultados financieros	989	1.658	3.275	0,25	97,5
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-5.216	-2.736	-1.399	-0,11	48,9
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	34.706	50.722	54.431	4,16	7,3
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-9.425	-10.839	-13.746	1,05	26,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	25.281	39.883	40.685	3,11	2,0

Valores medios en euros.

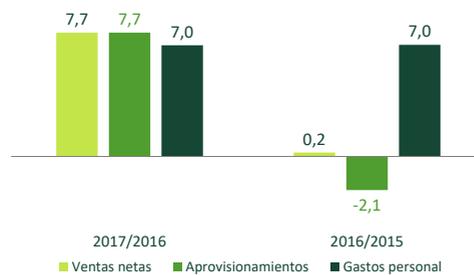
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



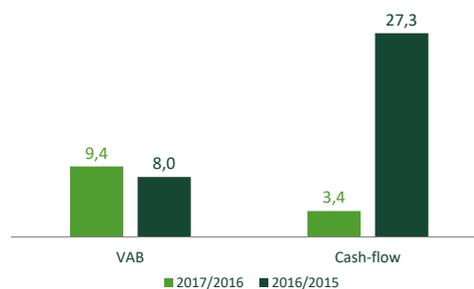
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

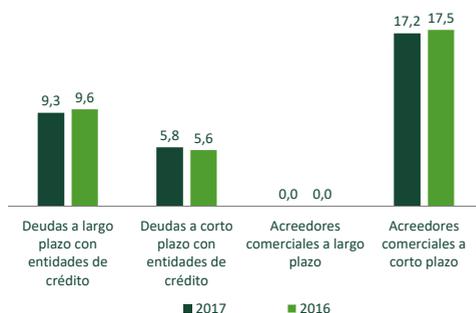
Número de empresas	4.383				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	648.015	663.544	716.391	49,48	8,0
I. Inmovilizado intangible	43.709	44.232	49.457	3,42	11,8
II. Inmovilizado material	344.177	362.597	379.783	26,23	4,7
III. Inversiones inmobiliarias	48.203	48.004	50.146	3,46	4,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	211.800	208.563	236.824	16,36	13,6
VII. Deudores comerciales no corrientes	126	148	180	0,01	21,0
B) ACTIVO CORRIENTE	649.915	699.558	731.458	50,52	4,6
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.455	969	878	0,06	-9,3
II. Existencias	242.503	247.995	255.745	17,66	3,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	211.300	217.570	229.469	15,85	5,5
IV-VI Otros activos corrientes	80.018	100.953	99.130	6,85	-1,8
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	114.640	132.072	146.236	10,10	10,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.297.930	1.363.102	1.447.849	100,00	6,2
A) PATRIMONIO NETO	677.908	705.008	770.843	53,24	9,3
A-I) Fondos propios	664.918	692.283	757.050	52,29	9,4
I. Capital	189.606	184.469	185.715	12,83	0,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	488.302	520.539	585.128	40,41	12,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	241.167	251.666	251.975	17,40	0,1
I. Provisiones a largo plazo	13.484	6.160	6.628	0,46	7,6
II. Deudas a largo plazo	196.836	204.117	207.040	14,30	1,4
1. Deudas con entidades de crédito	135.580	131.396	134.154	9,27	2,1
2-3. Otras deudas a largo plazo	61.256	72.721	72.886	5,03	0,2
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	21.803	32.307	28.685	1,98	-11,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	75	115	0,01	53,8
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	9.045	9.007	9.508	0,66	5,6
C) PASIVO CORRIENTE	378.855	406.429	425.031	29,36	4,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	21	0	7	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	2.619	2.489	2.712	0,19	8,9
III. Deudas a corto plazo	137.295	140.796	149.871	10,35	6,4
1. Deudas con entidades de crédito	75.705	76.255	84.691	5,85	11,1
2-3. Otras deudas a corto plazo	61.590	64.542	65.181	4,50	1,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14.098	22.692	22.859	1,58	0,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	224.085	238.801	248.376	17,15	4,0
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	738	1.650	1.205	0,08	-26,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.297.930	1.363.102	1.447.849	100,00	6,2

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



LEÓN



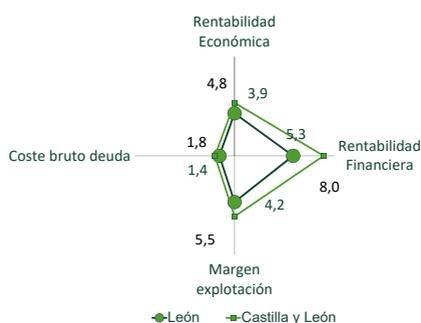
PROVINCIAS

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.383		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,72	1,72	1,72
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,07	1,11	1,12
Ratio de Tesorería	0,51	0,57	0,58
Solvencia	2,09	2,07	2,14
Coficiente de endeudamiento	0,91	0,93	0,88
Autonomía financiera	1,09	1,07	1,14
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	41,71	41,90	41,89
Período medio cobros (días)	62,62	64,33	62,92
Período medio pagos (días)	82,07	88,89	86,06
Período medio almacén (días)	106,77	110,90	106,36
Autofinanciación del inmovilizado	1,75	1,73	1,80
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	80,92	79,44	79,14
Gastos de personal / Ingresos de explotación	14,34	15,31	15,18
EBITDA / Ingresos de explotación	5,69	6,72	6,47
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,05	3,23	3,06
Rentabilidad económica	3,08	3,92	3,86
Margen neto de explotación	3,24	4,33	4,19
Rotación de activos (tanto por uno)	0,95	0,91	0,92
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,90	1,76	1,82
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,73	5,66	5,28
Efecto endeudamiento	2,04	3,27	3,21
Coste bruto de la deuda	1,88	1,50	1,37
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	180.040	170.792	177.623
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,33	1,34	1,37
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,97	6,53	6,59
Gastos de personal / empleado	26.035	26.374	27.173
Beneficios / Empleado	3.282	5.146	4.870
Activos por empleado	165.076	165.526	167.599

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

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	1.511	1.511	1.511
Ingresos de explotación (*)	2.200.635	2.581.342	2.642.662
Fondos propios (*)	1.149.620	1.239.589	1.337.984
Inversión intangible (*)	-12	948	1.499
Inversión material (*)	28.674	39.393	51.208
Empresas con datos de empleo	1.277	1.287	1.305
Empleo medio	10,8	11,3	11,5

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.244	82,33	359.384	179.945
Pequeñas	205	13,57	2.980.031	1.916.022
Medianas	48	3,18	15.107.961	6.964.048
Grandes	14	0,93	157.850.023	76.484.486
Total	1.511	100,00	2.642.662	1.337.984

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	60	3,97	833.202	529.983
Industria	274	18,13	7.722.575	4.643.525
Construcción	216	14,30	426.928	563.803
Comercio	431	28,52	3.326.812	604.520
Servicios	530	35,08	567.948	632.527
Total	1.511	100,00	2.642.662	1.337.984

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

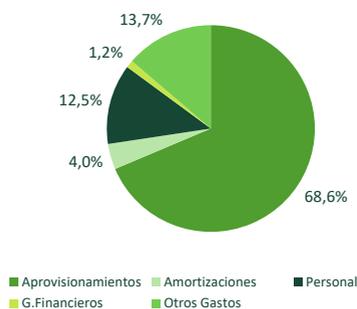
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.511				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.159.587	2.533.265	2.589.135	100,00	2,2
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	14.438	648	7.808	0,30	1.104,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.870	7.958	11.534	0,45	44,9
4. Aprovisionamientos (-)	-1.417.436	-1.717.727	-1.744.187	67,37	1,5
5. Otros ingresos de explotación	41.049	48.077	53.527	2,07	11,3
6. Gastos de personal (-)	-282.658	-306.935	-318.788	12,31	3,9
7. Otros gastos de explotación (-)	-318.189	-333.667	-347.981	13,44	4,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-96.032	-99.885	-101.635	3,93	1,8
9-12. Otros resultados de explotación	19.615	15.758	11.733	0,45	-25,5
13. Resultados excepcionales	2.317	3.573	2.913	0,11	-18,5
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	129.560	151.066	164.060	6,34	8,6
14. Ingresos financieros	31.154	38.152	42.848	1,65	12,3
15. Gastos financieros (-)	-38.546	-33.300	-29.790	1,15	-10,5
16-19. Otros resultados financieros	-4.274	-8.627	-282	-0,01	96,7
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-11.666	-3.775	12.776	0,49	438,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	117.894	147.291	176.836	6,83	20,1
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-23.851	-29.150	-25.079	0,97	-14,0
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	94.043	118.141	151.757	5,86	28,5

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



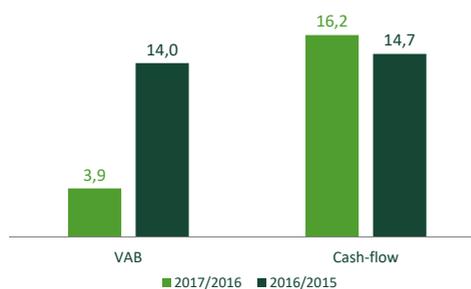
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

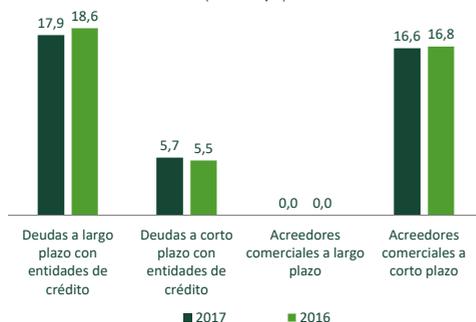
Número de empresas	1.511				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.642.988	1.727.076	1.877.116	58,85	8,7
I. Inmovilizado intangible	23.366	24.315	25.813	0,81	6,2
II. Inmovilizado material	889.327	922.234	970.671	30,43	5,3
III. Inversiones inmobiliarias	92.382	98.867	101.638	3,19	2,8
IV-VI. Otros activos no corrientes	637.778	681.649	778.993	24,42	14,3
VII. Deudores comerciales no corrientes	135	11	0	0,00	-97,8
B) ACTIVO CORRIENTE	1.242.360	1.357.277	1.312.564	41,15	-3,3
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.132	3.177	114	0,00	-96,4
II. Existencias	313.840	342.159	356.214	11,17	4,1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	418.596	418.208	438.599	13,75	4,9
IV-VI Otros activos corrientes	324.989	364.229	287.987	9,03	-20,9
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	181.803	229.505	229.650	7,20	0,1
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.885.348	3.084.353	3.189.680	100,00	3,4
A) PATRIMONIO NETO	1.191.704	1.276.940	1.371.474	43,00	7,4
A-1) Fondos propios	1.149.620	1.239.589	1.337.984	41,95	7,9
I. Capital	432.008	447.557	473.220	14,84	5,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	759.695	829.383	898.254	28,16	8,3
B) PASIVO NO CORRIENTE	935.669	877.309	867.543	27,20	-1,1
I. Provisiones a largo plazo	8.142	8.128	9.187	0,29	13,0
II. Deudas a largo plazo	718.167	662.332	661.356	20,73	-0,1
1. Deudas con entidades de crédito	569.966	572.636	570.124	17,87	-0,4
2-3. Otras deudas a largo plazo	148.201	89.696	91.232	2,86	1,7
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	176.229	174.784	168.991	5,30	-3,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	47	3	0	0,00	-100,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	33.084	32.062	28.009	0,88	-12,6
C) PASIVO CORRIENTE	757.975	930.104	950.663	29,80	2,2
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.650	1.581	0	0,00	-100,0
II. Provisiones a corto plazo	7.067	10.193	4.597	0,14	-54,9
III. Deudas a corto plazo	187.087	258.430	262.376	8,23	1,5
1. Deudas con entidades de crédito	128.238	168.293	182.268	5,71	8,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	58.849	90.137	80.109	2,51	-11,1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	106.445	140.145	151.882	4,76	8,4
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	453.421	517.196	528.467	16,57	2,2
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.304	2.559	3.341	0,10	30,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.885.348	3.084.353	3.189.680	100,00	3,4

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

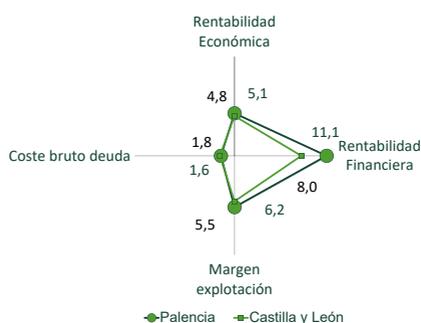


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

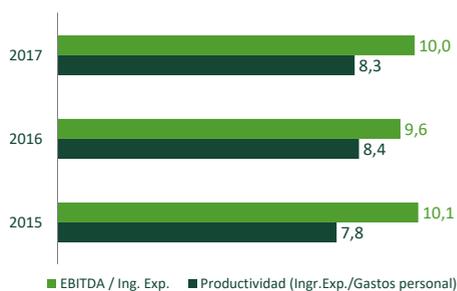
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.511		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,64	1,46	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,22	1,09	1,01
Ratio de Tesorería	0,67	0,64	0,54
Solvencia	1,70	1,71	1,75
Coficiente de endeudamiento	1,42	1,42	1,33
Autonomía financiera	0,70	0,71	0,75
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	38,99	31,47	27,57
Período medio cobros (días)	69,43	59,13	60,58
Período medio pagos (días)	95,35	92,02	92,20
Período medio almacén (días)	82,73	73,92	75,15
Autofinanciación del inmovilizado	1,31	1,35	1,38
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,87	79,47	79,17
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,84	11,89	12,06
EBITDA / Ingresos de explotación	10,07	9,57	9,97
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	4,27	4,58	5,74
Rentabilidad económica	4,49	4,90	5,14
Margen neto de explotación	5,89	5,85	6,21
Rotación de activos (tanto por uno)	0,76	0,84	0,83
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,77	1,90	2,01
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,89	9,25	11,07
Efecto endeudamiento	5,40	6,64	7,75
Coste bruto de la deuda	2,28	1,84	1,64
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	234.449	262.646	262.715
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,65	1,73	1,73
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,79	8,41	8,29
Gastos de personal / empleado	30.110	31.295	31.929
Beneficios / Empleado	10.222	11.780	14.655
Activos por empleado	300.559	303.580	310.693

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

SALAMANCA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	3.588	3.588	3.588
Ingresos de explotación (*)	1.226.010	1.216.963	1.328.523
Fondos propios (*)	723.037	806.157	870.103
Inversión intangible (*)	-428	-4.566	2.205
Inversión material (*)	-2.112	5.295	4.056
Empresas con datos de empleo	3.093	3.097	3.115
Empleo medio	7,9	8,0	8,3

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	2.920	81,38	369.745	177.512
Pequeñas	546	15,22	2.690.479	1.906.073
Medianas	101	2,81	12.088.698	7.637.370
Grandes	21	0,59	47.482.066	37.690.596
Total	3.588	100,00	1.328.523	870.103

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	244	6,80	839.444	1.606.815
Industria	649	18,09	2.257.579	1.675.033
Construcción	539	15,02	523.259	564.056
Comercio	989	27,56	2.167.816	545.086
Servicios	1.167	32,53	574.756	685.221
Total	3.588	100,00	1.328.523	870.103

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	3.588				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.205.709	1.195.437	1.308.082	100,00	9,4
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	20.133	22.428	26.138	2,00	16,5
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.635	3.049	4.109	0,31	34,8
4. Aprovisionamientos (-)	-852.723	-829.586	-913.161	69,81	10,1
5. Otros ingresos de explotación	20.301	21.527	20.441	1,56	-5,0
6. Gastos de personal (-)	-167.248	-178.273	-187.583	14,34	5,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-148.373	-145.336	-154.963	11,85	6,6
8. Amortización del inmovilizado (-)	-33.049	-35.332	-34.700	2,65	-1,8
9-12. Otros resultados de explotación	7.700	4.178	5.681	0,43	36,0
13. Resultados excepcionales	594	2.902	2.474	0,19	-14,7
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	55.680	60.995	76.518	5,85	25,5
14. Ingresos financieros	5.309	6.511	16.526	1,26	153,8
15. Gastos financieros (-)	-16.332	-13.920	-10.559	0,81	-24,1
16-19. Otros resultados financieros	-1.221	-4.484	-3.574	-0,27	20,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-12.244	-11.893	2.393	0,18	120,1
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	43.436	49.102	78.911	6,03	60,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.993	-15.488	-21.443	1,64	38,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	28.770	33.614	57.468	4,39	71,0

Valores medios en euros.

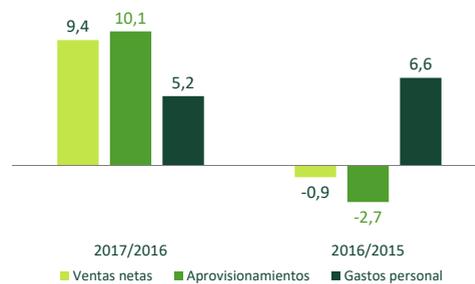
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



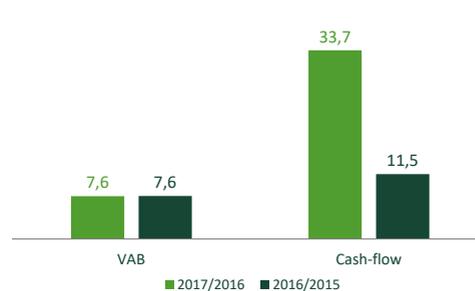
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

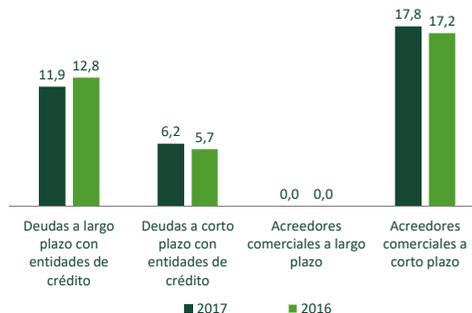
Número de empresas	3.588				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	706.934	774.037	760.337	45,65	-1,8
I. Inmovilizado intangible	36.932	32.366	34.570	2,08	6,8
II. Inmovilizado material	402.603	404.947	408.464	24,53	0,9
III. Inversiones inmobiliarias	68.397	71.348	71.887	4,32	0,8
IV-VI. Otros activos no corrientes	198.995	265.195	245.412	14,74	-7,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	7	181	4	0,00	-98,0
B) ACTIVO CORRIENTE	800.915	850.154	905.126	54,35	6,5
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.825	2.822	2.884	0,17	2,2
II. Existencias	352.580	368.529	388.250	23,31	5,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	238.555	254.375	281.418	16,90	10,6
IV-VI Otros activos corrientes	90.728	94.355	87.099	5,23	-7,7
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	116.227	130.073	145.475	8,73	11,8
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.507.849	1.624.191	1.665.463	100,00	2,5
A) PATRIMONIO NETO	736.537	817.481	879.943	52,83	7,6
A-1) Fondos propios	723.037	806.157	870.103	52,24	7,9
I. Capital	249.507	307.941	287.969	17,29	-6,5
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	487.030	509.540	591.975	35,54	16,2
B) PASIVO NO CORRIENTE	318.983	305.408	292.895	17,59	-4,1
I. Provisiones a largo plazo	6.978	6.089	964	0,06	-84,2
II. Deudas a largo plazo	255.446	280.733	266.761	16,02	-5,0
1. Deudas con entidades de crédito	195.437	207.621	197.568	11,86	-4,8
2-3. Otras deudas a largo plazo	60.009	73.112	69.193	4,15	-5,4
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	48.400	11.307	17.888	1,07	58,2
VI. Acreedores comerciales no corrientes	200	10	6	0,00	-39,0
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.958	7.269	7.276	0,44	0,1
C) PASIVO CORRIENTE	452.329	501.302	492.624	29,58	-1,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	6	16	13	0,00	-22,1
II. Provisiones a corto plazo	2.046	1.734	1.646	0,10	-5,1
III. Deudas a corto plazo	153.716	172.264	169.367	10,17	-1,7
1. Deudas con entidades de crédito	84.777	92.264	103.358	6,21	12,0
2-3. Otras deudas a corto plazo	68.939	80.000	66.009	3,96	-17,5
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15.880	46.735	22.898	1,37	-51,0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	278.957	279.275	297.259	17,85	6,4
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.725	1.277	1.442	0,09	12,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.507.849	1.624.191	1.665.463	100,00	2,5

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

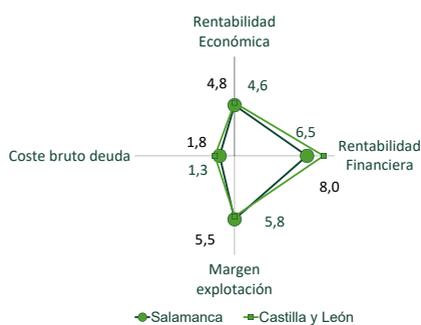


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	3.588		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,77	1,70	1,84
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,98	0,96	1,04
Ratio de Tesorería	0,46	0,45	0,47
Solvencia	1,95	2,01	2,12
Coficiente de endeudamiento	1,05	0,99	0,89
Autonomía financiera	0,95	1,01	1,12
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	43,52	41,03	45,57
Período medio cobros (días)	71,02	76,29	77,32
Período medio pagos (días)	101,71	104,56	101,58
Período medio almacén (días)	153,93	165,32	158,61
Autofinanciación del inmovilizado	1,68	1,87	1,99
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,65	80,11	80,40
Gastos de personal / Ingresos de explotación	13,64	14,65	14,12
EBITDA / Ingresos de explotación	6,79	7,73	8,17
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,35	2,76	4,33
Rentabilidad económica	3,69	3,76	4,59
Margen neto de explotación	4,54	5,01	5,76
Rotación de activos (tanto por uno)	0,81	0,75	0,80
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,53	1,43	1,47
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,91	4,11	6,53
Efecto endeudamiento	2,20	2,25	4,37
Coste bruto de la deuda	2,12	1,73	1,34
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	174.294	168.911	179.609
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,34	1,36	1,39
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,33	6,83	7,08
Gastos de personal / empleado	24.423	25.224	25.815
Beneficios / Empleado	4.015	4.629	7.694
Activos por empleado	208.738	219.350	218.933

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

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	1.795	1.795	1.795
Ingresos de explotación (*)	1.621.872	1.659.936	1.752.833
Fondos propios (*)	967.309	1.053.232	1.121.796
Inversión intangible (*)	-19.496	-19.775	-18.491
Inversión material (*)	8.741	6.737	9.496
Empresas con datos de empleo	1.464	1.462	1.471
Empleo medio	8,4	8,8	9,2

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.387	77,27	385.865	217.777
Pequeñas	339	18,89	2.737.766	1.822.891
Medianas	54	3,01	16.446.228	7.384.484
Grandes	15	0,84	52.996.074	46.322.959
Total	1.795	100,00	1.752.833	1.121.796

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	270	15,04	1.765.040	724.713
Industria	282	15,71	3.470.821	1.702.042
Construcción	243	13,54	485.765	612.115
Comercio	432	24,07	2.515.379	633.621
Servicios	568	31,64	856.194	1.611.808
Total	1.795	100,00	1.752.833	1.121.796

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

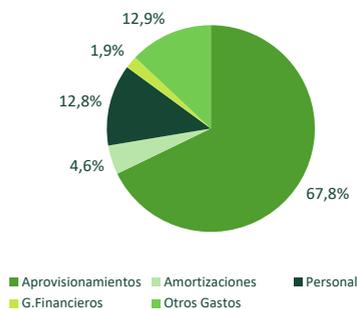
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.795				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.596.012	1.634.408	1.726.230	100,00	5,6
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	11.124	6.935	14.336	0,83	106,7
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	5.624	6.097	4.945	0,29	-18,9
4. Aprovisionamientos (-)	-1.069.669	-1.064.330	-1.122.556	65,03	5,5
5. Otros ingresos de explotación	25.860	25.529	26.603	1,54	4,2
6. Gastos de personal (-)	-192.417	-202.256	-211.129	12,23	4,4
7. Otros gastos de explotación (-)	-211.056	-210.237	-214.367	12,42	2,0
8. Amortización del inmovilizado (-)	-72.892	-73.952	-75.552	4,38	2,2
9-12. Otros resultados de explotación	-8.713	12.986	-44.589	-2,58	-443,4
13. Resultados excepcionales	1.509	7.258	4.207	0,24	-42,0
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	85.382	142.438	108.129	6,26	-24,1
14. Ingresos financieros	8.297	12.835	8.238	0,48	-35,8
15. Gastos financieros (-)	-39.478	-38.496	-32.178	1,86	-16,4
16-19. Otros resultados financieros	-65.060	10.157	14.014	0,81	38,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-96.241	-15.504	-9.926	-0,58	36,0
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	-10.859	126.934	98.203	5,69	-22,6
20. Impuestos sobre beneficios (-)	4.503	-21.107	-23.310	1,35	10,4
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	-6.356	105.827	74.893	4,34	-29,2

Valores medios en euros.

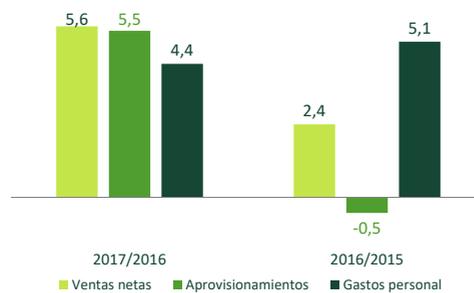
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE 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

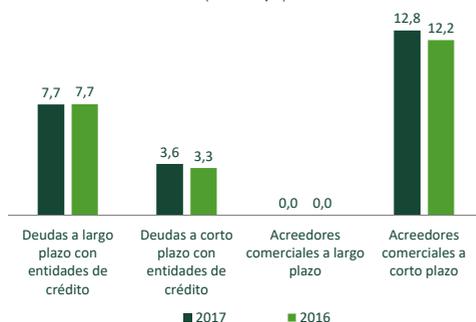
Número de empresas	1.795				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.802.457	1.795.205	1.728.175	64,39	-3,7
I. Inmovilizado intangible	217.018	197.244	178.752	6,66	-9,4
II. Inmovilizado material	570.747	576.713	595.419	22,18	3,2
III. Inversiones inmobiliarias	55.038	55.809	46.599	1,74	-16,5
IV-VI. Otros activos no corrientes	840.384	841.887	810.738	30,21	-3,7
VII. Deudores comerciales no corrientes	119.270	123.552	96.667	3,60	-21,8
B) ACTIVO CORRIENTE	878.631	909.942	955.913	35,61	5,1
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.237	1.608	962	0,04	-40,2
II. Existencias	299.863	317.990	329.933	12,29	3,8
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	319.328	320.155	363.154	13,53	13,4
IV-VI Otros activos corrientes	151.640	143.741	113.381	4,22	-21,1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	106.564	126.449	148.483	5,53	17,4
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.681.088	2.705.147	2.684.088	100,00	-0,8
A) PATRIMONIO NETO	983.053	1.066.949	1.134.126	42,25	6,3
A-I) Fondos propios	967.309	1.053.232	1.121.796	41,79	6,5
I. Capital	417.994	423.014	426.824	15,90	0,9
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	565.060	643.936	707.303	26,35	9,8
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.048.983	938.957	896.735	33,41	-4,5
I. Provisiones a largo plazo	136.704	102.159	144.278	5,38	41,2
II. Deudas a largo plazo	336.651	319.159	313.633	11,68	-1,7
1. Deudas con entidades de crédito	226.254	209.257	206.488	7,69	-1,3
2-3. Otras deudas a largo plazo	110.397	109.902	107.146	3,99	-2,5
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	556.708	493.907	413.542	15,41	-16,3
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	203	0,01	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	18.920	23.733	25.079	0,93	5,7
C) PASIVO CORRIENTE	649.051	699.241	653.227	24,34	-6,6
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	34	32	31	0,00	-2,5
II. Provisiones a corto plazo	3.589	7.878	7.409	0,28	-6,0
III. Deudas a corto plazo	189.465	160.579	165.737	6,17	3,2
1. Deudas con entidades de crédito	98.658	89.165	95.627	3,56	7,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	90.808	71.414	70.110	2,61	-1,8
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	129.919	199.081	133.001	4,96	-33,2
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	325.624	329.503	344.401	12,83	4,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	420	2.167	2.647	0,10	22,1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.681.088	2.705.147	2.684.088	100,00	-0,8

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

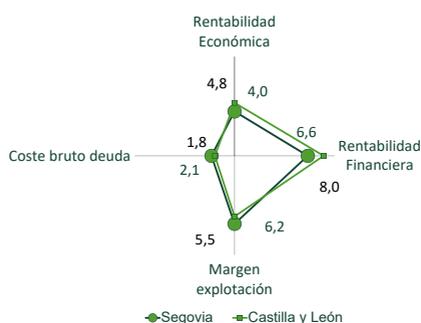


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

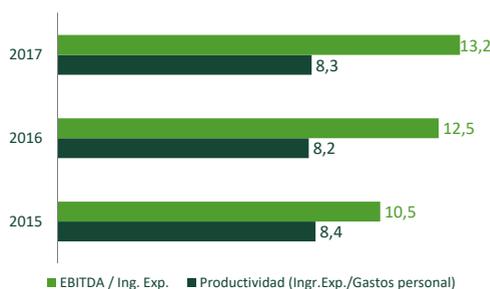
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.795		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,35	1,30	1,46
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,89	0,84	0,96
Ratio de Tesorería	0,40	0,39	0,40
Solvencia	1,58	1,65	1,73
Coficiente de endeudamiento	1,73	1,54	1,37
Autonomía financiera	0,58	0,65	0,73
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	26,13	23,16	31,66
Período medio cobros (días)	71,86	70,40	75,62
Período medio pagos (días)	92,80	94,36	94,03
Período medio almacen (días)	103,42	110,94	108,43
Autofinanciación del inmovilizado	1,25	1,38	1,46
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	78,97	76,78	76,27
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,86	12,18	12,05
EBITDA / Ingresos de explotación	10,55	12,46	13,15
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	-0,39	6,38	4,27
Rentabilidad económica	3,18	5,27	4,03
Margen neto de explotación	5,26	8,58	6,17
Rotación de activos (tanto por uno)	0,60	0,61	0,65
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,85	1,82	1,83
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,65	9,92	6,60
Efecto endeudamiento	-4,29	6,63	4,63
Coste bruto de la deuda	2,32	2,35	2,08
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	226.495	219.878	221.769
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,77	1,91	1,97
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,43	8,21	8,30
Gastos de personal / empleado	27.362	27.451	27.415
Beneficios / Empleado	-1.105	14.412	9.669
Activos por empleado	366.904	354.183	335.390

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

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	995	995	995
Ingresos de explotación (*)	1.580.725	1.601.771	1.731.903
Fondos propios (*)	839.967	875.993	959.131
Inversión intangible (*)	3.872	-157	-3.482
Inversión material (*)	-437	26.254	-10.005
Empresas con datos de empleo	857	865	855
Empleo medio	9,8	10,5	10,9

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	784	78,79	366.031	196.033
Pequeñas	166	16,68	2.628.274	1.739.845
Medianas	35	3,52	14.950.059	7.570.075
Grandes	10	1,01	47.672.920	24.687.833
Total	995	100,00	1.731.903	959.131

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	74	7,44	3.481.047	1.553.518
Industria	221	22,21	3.166.780	1.829.609
Construcción	143	14,37	614.032	844.409
Comercio	239	24,02	1.845.925	496.424
Servicios	318	31,96	744.669	615.206
Total	995	100,00	1.731.903	959.131

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	995				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.554.898	1.573.898	1.707.939	100,00	8,5
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	-1.023	2.684	17.591	1,03	555,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	4.771	1.330	1.747	0,10	31,4
4. Aprovisionamientos (-)	-962.951	-962.750	-1.058.892	62,00	10,0
5. Otros ingresos de explotación	25.827	27.872	23.963	1,40	-14,0
6. Gastos de personal (-)	-242.796	-256.100	-277.405	16,24	8,3
7. Otros gastos de explotación (-)	-238.506	-250.732	-269.364	15,77	7,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-78.422	-80.299	-78.631	4,60	-2,1
9-12. Otros resultados de explotación	3.082	9.965	16.188	0,95	62,4
13. Resultados excepcionales	3.456	1.343	1.335	0,08	-0,6
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	68.336	67.212	84.472	4,95	25,7
14. Ingresos financieros	8.678	15.276	6.842	0,40	-55,2
15. Gastos financieros (-)	-29.406	-33.110	-34.224	2,00	3,4
16-19. Otros resultados financieros	-1.741	-715	-4.878	-0,29	-582,3
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-22.469	-18.549	-32.260	-1,89	-73,9
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	45.867	48.662	52.212	3,06	7,3
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.048	-10.860	-13.459	0,79	23,9
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	34.819	37.802	38.754	2,27	2,5

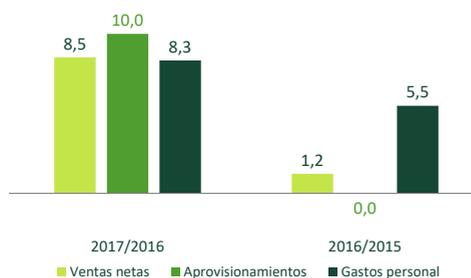
Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



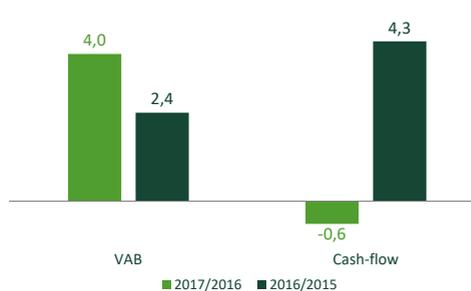
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



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

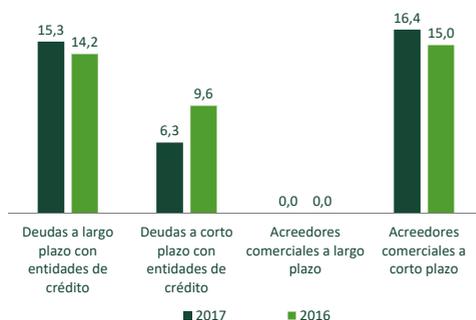
Número de empresas	995				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.106.233	1.171.555	1.162.065	54,79	-0,8
I. Inmovilizado intangible	48.010	47.853	44.371	2,09	-7,3
II. Inmovilizado material	815.030	831.534	832.849	39,27	0,2
III. Inversiones inmobiliarias	54.349	64.100	52.779	2,49	-17,7
IV-VI. Otros activos no corrientes	188.842	223.162	229.451	10,82	2,8
VII. Deudores comerciales no corrientes	2	4.906	2.615	0,12	-46,7
B) ACTIVO CORRIENTE	919.426	882.294	958.798	45,21	8,7
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	69	150	150	0,01	0,0
II. Existencias	319.845	328.873	346.610	16,34	5,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	283.552	276.612	310.701	14,65	12,3
IV-VI Otros activos corrientes	188.697	144.039	141.300	6,66	-1,9
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	127.263	132.620	160.036	7,55	20,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.025.659	2.053.849	2.120.863	100,00	3,3
A) PATRIMONIO NETO	844.646	881.964	967.705	45,63	9,7
A-I) Fondos propios	839.967	875.993	959.131	45,22	9,5
I. Capital	307.304	311.548	314.987	14,85	1,1
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	537.342	570.417	652.718	30,78	14,4
B) PASIVO NO CORRIENTE	607.597	534.841	529.781	24,98	-0,9
I. Provisiones a largo plazo	13.634	15.257	17.307	0,82	13,4
II. Deudas a largo plazo	501.948	406.603	438.052	20,65	7,7
1. Deudas con entidades de crédito	389.126	292.115	325.006	15,32	11,3
2-3. Otras deudas a largo plazo	112.822	114.488	113.046	5,33	-1,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	75.977	97.148	58.500	2,76	-39,8
VI. Acreedores comerciales no corrientes	4	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	16.034	15.833	15.922	0,75	0,6
C) PASIVO CORRIENTE	573.417	637.044	623.377	29,39	-2,1
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	2.511	2.578	2.384	0,11	-7,5
III. Deudas a corto plazo	209.158	273.106	222.782	10,50	-18,4
1. Deudas con entidades de crédito	134.497	197.345	133.855	6,31	-32,2
2-3. Otras deudas a corto plazo	74.661	75.761	88.927	4,19	17,4
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	49.853	51.081	48.193	2,27	-5,7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	310.779	308.680	347.803	16,40	12,7
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.116	1.598	2.215	0,10	38,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.025.659	2.053.849	2.120.863	100,00	3,3

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

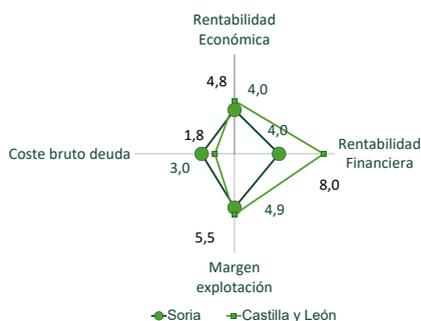


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	995		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,60	1,38	1,54
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,05	0,87	0,98
Ratio de Tesorería	0,55	0,43	0,48
Solvencia	1,72	1,75	1,84
Coficiente de endeudamiento	1,40	1,33	1,19
Autonomía financiera	0,72	0,75	0,84
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	37,63	27,80	34,98
Período medio cobros (días)	65,47	63,03	65,48
Período medio pagos (días)	94,41	92,85	95,57
Período medio almacén (días)	122,22	125,86	121,51
Autofinanciación del inmovilizado	0,98	1,00	1,10
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	76,01	75,76	76,69
Gastos de personal / Ingresos de explotación	15,36	15,99	16,02
EBITDA / Ingresos de explotación	9,32	8,83	8,69
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,20	2,36	2,24
Rentabilidad económica	3,37	3,27	3,98
Margen neto de explotación	4,32	4,20	4,88
Rotación de activos (tanto por uno)	0,78	0,78	0,82
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,72	1,82	1,81
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,12	4,29	4,00
Efecto endeudamiento	2,06	2,25	1,41
Coste bruto de la deuda	2,49	2,83	2,97
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	176.788	167.181	175.415
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,56	1,52	1,46
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,51	6,25	6,24
Gastos de personal / empleado	28.163	27.772	29.121
Beneficios / Empleado	3.999	4.018	2.627
Activos por empleado	193.224	186.541	190.036

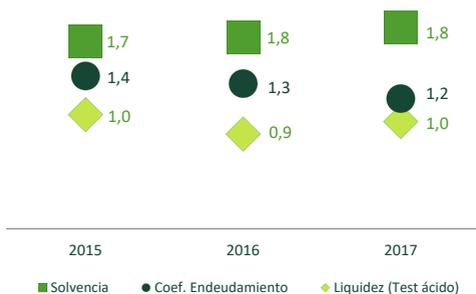
RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



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

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	5.361	5.361	5.361
Ingresos de explotación (*)	3.100.986	3.527.532	3.622.984
Fondos propios (*)	1.253.634	1.324.535	1.365.511
Inversión intangible (*)	-2.258	-5.728	-4.419
Inversión material (*)	50.356	54.439	63.362
Empresas con datos de empleo	4.491	4.548	4.596
Empleo medio	13,9	14,5	14,6

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	4.252	79,31	361.701	191.943
Pequeñas	862	16,08	2.493.472	2.021.882
Medianas	200	3,73	11.413.959	7.863.864
Grandes	47	0,88	286.227.629	67.845.322
Total	5.361	100,00	3.622.984	1.365.511

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	205	3,82	2.338.973	1.575.262
Industria	925	17,25	12.645.190	3.724.699
Construcción	618	11,53	810.666	582.227
Comercio	1.339	24,98	3.686.870	620.330
Servicios	2.274	42,42	795.434	1.038.607
Total	5.361	100,00	3.622.984	1.365.511

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

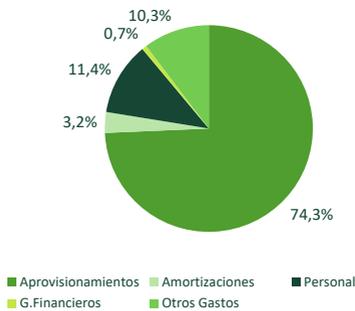
EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	5.361				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.048.986	3.470.703	3.567.353	100,00	2,8
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	13.610	10.230	4.474	0,13	-56,3
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	10.859	10.649	11.942	0,33	12,1
4. Aprovisionamientos (-)	-2.228.118	-2.574.372	-2.617.393	73,37	1,7
5. Otros ingresos de explotación	52.000	56.830	55.631	1,56	-2,1
6. Gastos de personal (-)	-357.190	-387.657	-401.691	11,26	3,6
7. Otros gastos de explotación (-)	-339.677	-347.159	-362.438	10,16	4,4
8. Amortización del inmovilizado (-)	-99.414	-111.072	-114.223	3,20	2,8
9-12. Otros resultados de explotación	6.585	4.762	6.324	0,18	32,8
13. Resultados excepcionales	3.183	2.197	1.871	0,05	-14,8
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	110.824	135.110	151.851	4,26	12,4
14. Ingresos financieros	19.001	11.989	17.399	0,49	45,1
15. Gastos financieros (-)	-32.848	-31.740	-25.928	0,73	-18,3
16-19. Otros resultados financieros	7.233	-2.172	-8.036	-0,23	-270,0
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-6.614	-21.923	-16.565	-0,46	24,4
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	104.210	113.187	135.286	3,79	19,5
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-27.427	-29.345	-33.510	0,94	14,2
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	76.783	83.842	101.747	2,85	21,4

Valores medios en euros.

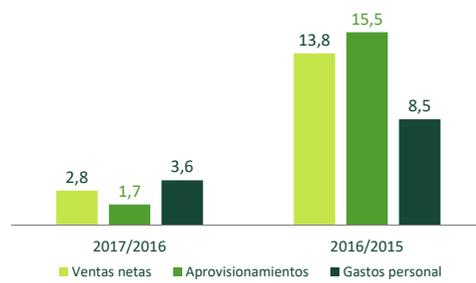
(*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



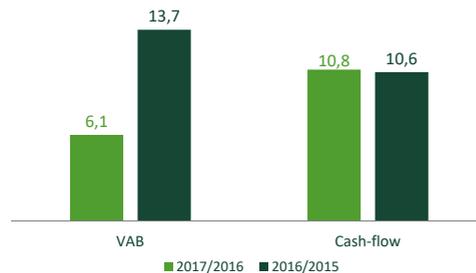
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

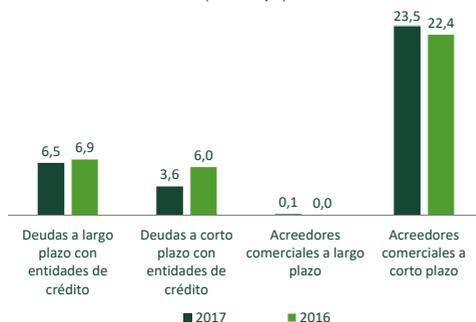
Número de empresas	5.361				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1.620.266	1.686.794	1.735.349	52,88	2,9
I. Inmovilizado intangible	133.899	128.171	123.752	3,77	-3,4
II. Inmovilizado material	985.435	1.039.066	1.099.273	33,50	5,8
III. Inversiones inmobiliarias	105.301	106.109	109.263	3,33	3,0
IV-VI. Otros activos no corrientes	395.533	413.376	403.009	12,28	-2,5
VII. Deudores comerciales no corrientes	100	73	52	0,00	-29,0
B) ACTIVO CORRIENTE	1.437.990	1.480.252	1.546.240	47,12	4,5
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.072	345	635	0,02	84,0
II. Existencias	411.667	440.467	429.910	13,10	-2,4
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	469.406	473.196	481.079	14,66	1,7
IV-VI Otros activos corrientes	411.746	412.537	464.514	14,16	12,6
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	144.098	153.706	170.102	5,18	10,7
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.058.256	3.167.047	3.281.590	100,00	3,6
A) PATRIMONIO NETO	1.306.085	1.376.100	1.419.254	43,25	3,1
A-I) Fondos propios	1.253.634	1.324.535	1.365.511	41,61	3,1
I. Capital	383.310	387.663	390.153	11,89	0,6
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	922.775	988.437	1.029.102	31,36	4,1
B) PASIVO NO CORRIENTE	671.366	665.967	707.232	21,55	6,2
I. Provisiones a largo plazo	33.875	34.186	29.630	0,90	-13,3
II. Deudas a largo plazo	338.554	327.305	317.214	9,67	-3,1
1. Deudas con entidades de crédito	226.768	219.288	213.093	6,49	-2,8
2-3. Otras deudas a largo plazo	111.786	108.017	104.120	3,17	-3,6
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	244.821	254.388	309.605	9,43	21,7
VI. Acreedores comerciales no corrientes	3	229	4.311	0,13	1.784,7
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	54.114	49.859	46.471	1,42	-6,8
C) PASIVO CORRIENTE	1.080.805	1.124.979	1.155.104	35,20	2,7
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2	2	0	0,00	-100,0
II. Provisiones a corto plazo	14.293	16.273	14.752	0,45	-9,3
III. Deudas a corto plazo	244.925	260.622	185.842	5,66	-28,7
1. Deudas con entidades de crédito	180.125	189.897	117.209	3,57	-38,3
2-3. Otras deudas a corto plazo	64.800	70.725	68.633	2,09	-3,0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	156.042	136.204	178.567	5,44	31,1
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	663.227	709.960	772.250	23,53	8,8
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	2.317	1.919	3.693	0,11	92,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.058.256	3.167.047	3.281.590	100,00	3,6

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

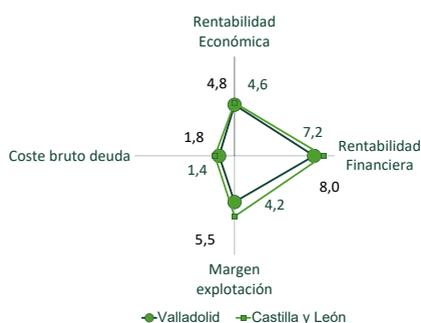


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

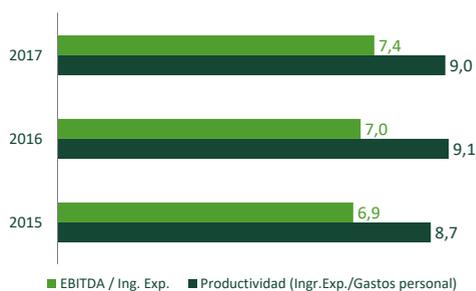
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	5.361		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,33	1,32	1,34
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,95	0,92	0,97
Ratio de Tesorería	0,51	0,50	0,55
Solvencia	1,75	1,77	1,76
Coficiente de endeudamiento	1,34	1,30	1,31
Autonomía financiera	0,75	0,77	0,76
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,84	24,00	25,30
Período medio cobros (días)	55,25	48,96	48,47
Período medio pagos (días)	94,27	88,70	94,59
Período medio almacén (días)	68,55	63,16	59,71
Autofinanciación del inmovilizado	1,17	1,18	1,16
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	82,81	82,82	82,25
Gastos de personal / Ingresos de explotación	11,52	10,99	11,09
EBITDA / Ingresos de explotación	6,87	7,05	7,37
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	2,48	2,38	2,81
Rentabilidad económica	3,62	4,27	4,63
Margen neto de explotación	3,57	3,83	4,19
Rotación de activos (tanto por uno)	1,01	1,11	1,10
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,16	2,38	2,34
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,88	6,09	7,17
Efecto endeudamiento	4,36	3,96	4,90
Coste bruto de la deuda	1,87	1,77	1,39
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	260.334	280.393	282.896
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,49	1,56	1,60
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,68	9,10	9,02
Gastos de personal / empleado	30.440	31.224	31.856
Beneficios / Empleado	6.277	5.788	7.412
Activos por empleado	231.173	226.113	233.960

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Informe Económico-Financiero de la Empresa

ZAMORA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2015	2016	2017
Empresas analizadas	1.639	1.639	1.639
Ingresos de explotación (*)	1.082.806	1.080.753	1.171.100
Fondos propios (*)	429.024	457.943	490.566
Inversión intangible (*)	-164	-557	-461
Inversión material (*)	10.275	13.056	12.794
Empresas con datos de empleo	1.380	1.394	1.417
Empleo medio	6,5	6,8	7,1

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA PORTAMAÑOS 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Micro	1.422	86,76	312.860	154.254
Pequeñas	188	11,47	2.808.493	1.484.642
Medianas	24	1,46	17.936.309	7.283.552
Grandes	5	0,31	103.215.762	26.154.020
Total	1.639	100,00	1.171.100	490.566

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2017

	Número	Porcentaje	Ingresos de explotación (*)	Fondos propios (*)
Agricultura	103	6,28	943.386	458.409
Industria	330	20,13	1.461.877	802.865
Construcción	246	15,01	471.457	522.088
Comercio	440	26,85	2.339.942	491.459
Servicios	520	31,73	373.639	283.078
Total	1.639	100,00	1.171.100	490.566

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	1.639				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.070.897	1.068.753	1.157.837	100,00	8,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso	2.111	-256	-2.908	-0,25	-1.037,4
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.755	1.094	926	0,08	-15,4
4. Aprovisionamientos (-)	-764.857	-756.912	-808.503	69,83	6,8
5. Otros ingresos de explotación	11.909	12.000	13.263	1,15	10,5
6. Gastos de personal (-)	-138.161	-142.931	-151.843	13,11	6,2
7. Otros gastos de explotación (-)	-119.986	-118.072	-129.055	11,15	9,3
8. Amortización del inmovilizado (-)	-27.643	-28.232	-29.622	2,56	4,9
9-12. Otros resultados de explotación	2.338	4.496	3.203	0,28	-28,8
13. Resultados excepcionales	1.209	906	1.470	0,13	62,2
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	40.572	40.847	54.768	4,73	34,1
14. Ingresos financieros	2.029	3.523	2.635	0,23	-25,2
15. Gastos financieros (-)	-34.761	-12.167	-11.878	1,03	-2,4
16-19. Otros resultados financieros	-654	-413	-471	-0,04	-14,2
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-33.387	-9.056	-9.714	-0,84	-7,3
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	7.185	31.791	45.054	3,89	41,7
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-1.734	-8.523	-11.747	1,01	37,8
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (*)	5.451	23.267	33.307	2,88	43,2

Valores medios en euros.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



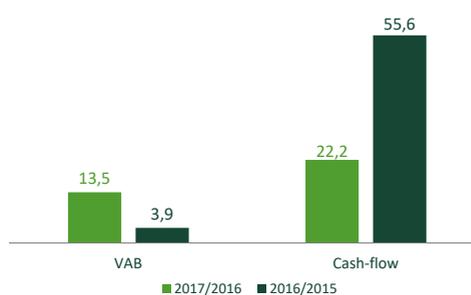
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCION Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

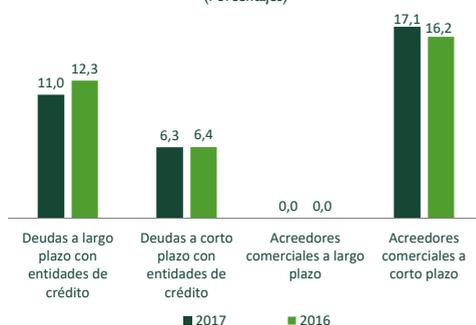
Número de empresas	1.639				
	2015	2016	2017	Estructura (Porcentajes)	Variación 17/16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	529.939	553.967	575.672	50,62	3,9
I. Inmovilizado intangible	10.127	9.570	9.109	0,80	-4,8
II. Inmovilizado material	316.997	331.924	343.697	30,22	3,5
III. Inversiones inmobiliarias	40.395	38.524	39.545	3,48	2,6
IV-VI. Otros activos no corrientes	162.420	173.800	183.222	16,11	5,4
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	149	100	0,01	-33,3
B) ACTIVO CORRIENTE	529.781	540.631	561.526	49,38	3,9
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	149	280	148	0,01	-47,3
II. Existencias	203.977	200.586	205.532	18,07	2,5
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	183.276	183.276	192.677	16,94	5,1
IV-VI Otros activos corrientes	61.914	64.227	65.405	5,75	1,8
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	80.466	92.262	97.765	8,60	6,0
TOTAL ACTIVO (A + B)	1.059.721	1.094.599	1.137.198	100,00	3,9
A) PATRIMONIO NETO	439.993	469.026	500.838	44,04	6,8
A-I) Fondos propios	429.024	457.943	490.566	43,14	7,1
I. Capital	174.280	179.366	182.456	16,04	1,7
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	265.713	289.660	318.382	28,00	9,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	295.110	292.145	286.393	25,18	-2,0
I. Provisiones a largo plazo	2.295	1.591	2.479	0,22	55,8
II. Deudas a largo plazo	276.341	276.538	267.629	23,53	-3,2
1. Deudas con entidades de crédito	134.727	134.763	125.390	11,03	-7,0
2-3. Otras deudas a largo plazo	141.614	141.774	142.239	12,51	0,3
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9.105	6.755	9.193	0,81	36,1
VI. Acreedores comerciales no corrientes	69	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	7.300	7.260	7.092	0,62	-2,3
C) PASIVO CORRIENTE	324.618	333.428	349.967	30,77	5,0
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	1.642	1.926	2.740	0,24	42,2
III. Deudas a corto plazo	131.441	135.643	138.751	12,20	2,3
1. Deudas con entidades de crédito	67.615	69.722	72.067	6,34	3,4
2-3. Otras deudas a corto plazo	63.827	65.921	66.683	5,86	1,2
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16.064	17.300	13.011	1,14	-24,8
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	175.280	177.597	194.414	17,10	9,5
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	191	961	1.051	0,09	9,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	1.059.721	1.094.599	1.137.198	100,00	3,9

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

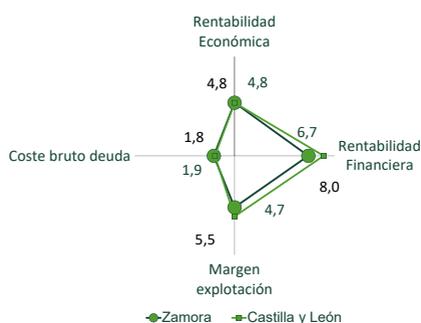


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

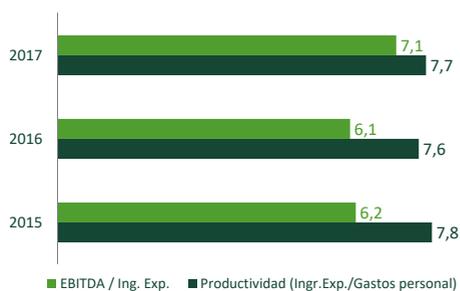
EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.639		
	2015	2016	2017
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,63	1,62	1,60
Liquidez inmediata (Test ácido)	1,00	1,02	1,02
Ratio de Tesorería	0,44	0,47	0,47
Solvencia	1,71	1,75	1,79
Coficiente de endeudamiento	1,41	1,33	1,27
Autonomía financiera	0,71	0,75	0,79
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	38,73	38,33	37,68
Período medio cobros (días)	61,78	61,90	60,05
Período medio pagos (días)	72,30	74,08	75,69
Período medio almacén (días)	97,81	96,30	93,36
Autofinanciación del inmovilizado	1,35	1,37	1,42
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de explotación	81,72	80,96	80,06
Gastos de personal / Ingresos de explotación	12,76	13,23	12,97
EBITDA / Ingresos de explotación	6,24	6,12	7,09
Resultado ejercicio / Ingresos de explotación	0,50	2,15	2,84
Rentabilidad económica	3,83	3,73	4,82
Margen neto de explotación	3,75	3,78	4,68
Rotación de activos (tanto por uno)	1,02	0,99	1,03
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,04	2,00	2,09
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,24	4,96	6,65
Efecto endeudamiento	-2,20	3,05	4,18
Coste bruto de la deuda	5,61	1,94	1,87
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de explotación / empleado	188.938	181.553	186.655
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,43	1,44	1,54
Ingresos de explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,84	7,56	7,71
Gastos de personal / empleado	23.757	24.213	24.448
Beneficios / Empleado	891	3.879	5.181
Activos por empleado	175.784	177.256	174.887

RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Tanto por uno)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



**ANEXO:
MUESTRA DE EMPRESAS.
Avance Castilla y León 2018**

Muestra de Empresas

AVANCE CASTILLA Y LEÓN 2018

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos vinculados con activos corrientes mantenidos para la venta:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tesorería: Saldos en efectivo y otros activos líquidos equivalentes 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.

