



*cutting through complexity*

AUDIT

**Comunidad Valenciana, S.A.**

2011 - 2010

[kpmg.es](http://kpmg.es)



## **KPMG Comunidad Valenciana, S.A.**

KPMG, la firma que presta servicios de auditoría, legales, fiscales y de asesoramiento financiero y de negocio ha realizado un año más el estudio "Comunidad Valenciana, S.A."

El proyecto que iniciamos hace ya doce años tiene como objetivo analizar la evolución económica de la Comunidad Valenciana de acuerdo con la información financiera suministrada por 100 de las sociedades con mayor cifra de ventas.

## **Índice**

<b>Introducción</b>	<b>5</b>
<b>Entorno Macroeconómico</b>	<b>6</b>
<b>Comunidad Valenciana, S.A.</b>	
<b>Agregado</b>	<b>8</b>
<b>Comunidad Valenciana, S.A.</b>	
<b>Sectores</b>	<b>16</b>
<b>Conclusiones</b>	<b>26</b>
<b>Anexos</b>	<b>28</b>



# AÑO 2011 / Agregado 100 Empresas

Un activo de  
**14.835**  
millones de euros

Inversiones en empresas  
del grupo y asociadas a  
largo plazo 13% sobre  
total de activos

Margen neto  
**3,6%**

4,3% del activo recaía en  
efectivo y otros líquidos

como  
diferencia  
entre ingresos  
y gastos

Margen de explotación  
**6,7%** sobre las ventas

Número de  
empleados  
**40.445**

Ventas de  
**13.707**  
millones  
de euros

Ratio de endeudamiento  
**1,75%**

Beneficio del ejercicio  
**490 millones de**  
euros

**13 empresas con pérdidas**

# AÑO 2010 / Agregado 100 Empresas

Un activo de  
**14.598**  
millones de euros

Inversiones en empresas  
del grupo y asociadas a  
largo plazo 11,4% sobre  
total de activos

Margen de explotación  
**7,0%** sobre las ventas

Número de  
empleados  
**40.457**

Ratio de endeudamiento  
**1,89%**

Margen neto  
**3,6%**  
como  
diferencia  
entre ingresos  
y gastos

4,5% del activo recaía en efectivo y  
otros líquidos

Ventas de  
**13.580**  
millones  
de euros

Beneficio del ejercicio  
**486 millones de**  
euros

**12 empresas con pérdidas**



# Introducción

En la elaboración de este estudio se ha utilizado como base el ranking empresarial del ejercicio 2011 de las sociedades con mayor volumen de ventas y la ponderación del PIB de la Comunidad Valenciana por provincias.

Para facilitar la comparativa de la información financiera presentada, se han excluido las entidades financieras, aseguradoras y mutuas de la Seguridad Social. Asimismo, han sido excluidas de este estudio ciertas sociedades que, por su representatividad, cualquier variación experimentada pudiera tener un efecto muy significativo en este informe.

La información utilizada en la preparación del estudio se ha obtenido fundamentalmente de las cuentas anuales de los ejercicios 2011 y 2010, última información disponible en los Registros Mercantiles. El estudio recoge de una manera global las principales tendencias económico-financieras experimentadas a lo largo del ejercicio 2011 de las empresas que componen Comunidad Valenciana, S.A.

## Alimentación y Bebidas, con 20 empresas, encabeza el ranking de las empresas líderes de Comunidad Valenciana, S.A.

Al limitar el estudio agregado tan sólo a las 100 sociedades de mayor facturación y repartiendo dichas sociedades por provincias, no aparecen en el estudio todos los sectores de actividad posibles, pero sin duda, sí los de mayor peso específico en la estructura empresarial de la Comunidad Valenciana

Nuestra intención es continuar preparando este análisis anualmente y que sirva como un indicador de referencia de la salud económica de la Comunidad Valenciana.

La distribución por sectores y provincias de las sociedades analizadas ha sido la siguiente:



	Alicante	Castellón	Valencia	Total
Alimentación y Bebidas	7	1	12	20
Comercio Mayorista	3	1	11	15
Comercio Minorista	2	-	3	5
Componentes de Automoción	1	-	4	5
Construcción e Inmobiliaria	3	1	5	9
Materiales de Construcción	1	8	-	9
Metalmecánico	1	-	3	4
Químico	-	5	5	10
Transporte y logística	3	-	4	7
Varios (1)	9	-	7	16
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>54</b>	<b>100</b>

(1) Se han incluido aquellas sociedades seleccionadas de sectores en que no había en la muestra un mínimo de cuatro sociedades o bien cuyos valores de facturación agregado no son representativos



## Entorno Macroeconómico

### Entorno mundial

En 2011 la economía mundial, con la excepción de ciertos países emergentes, siguió instalada en bajas tasas de crecimiento, tras haber tocado fondo en el año 2009. La recuperación que parecía apuntarse a comienzos del año se fue desvaneciendo en los últimos trimestres, entrando en recesión algunos países.

A las dificultades que se venían arrastrando desde el año 2008 se sumaron tres acontecimientos en 2011 que agravaron la situación: el incremento del precio del crudo de petróleo, el terremoto de Japón y la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro.

En el conjunto del año 2011, la economía mundial ralentizó su ritmo de recuperación, de modo que el crecimiento del PIB mundial se situó en el 3,7 por ciento, 1,4 puntos porcentuales menos que en 2010. La desaceleración fue el resultado, principalmente, del debilitamiento de las economías avanzadas, que crecieron un 1,4 por ciento, la mitad que el año precedente. Los países emergentes también se vieron afectados por la desaceleración, aunque siguieron registrando un crecimiento sólido, del 6,4 por ciento. Las economías emergentes se consolidaron como la principal fuente de crecimiento de la economía mundial, y representaron más de tres cuartas partes del mismo en 2011.

### Zona Euro y Unión Europea

La zona del euro se enfrentó durante 2011 a un agravamiento de la crisis de la deuda soberana, que afectó severamente a la estabilidad financiera del área y pospuso las perspectivas de recuperación económica. Tras la frágil recuperación experimentada en 2010, la zona euro no pudo consolidar dicho crecimiento, debido en parte a la grave inestabilidad financiera que disparó la prima de riesgo y la desconfianza de los agentes. Estos factores se materializaron en un endurecimiento de las condiciones de financiación en la mayoría de las economías del área.

Aunque en el conjunto de 2011 el PIB del área del euro se expandió un 1,5 por ciento, la actividad perdió gran dinamismo en la segunda mitad del año, hasta registrar una contracción en el último trimestre y un estancamiento en el primero de 2012.

A lo largo de 2011, la inflación en el área euro se mantuvo en registros elevados, llegando a alcanzar un 3 por ciento en el último trimestre del año.



## España

En 2011, un año en el que el PIB creció un tímido 0,7 por ciento, la economía española inició una recuperación muy débil y vacilante en medio de la crisis de la deuda soberana en Europa.

A lo largo del año 2011 continuó el proceso de aumento gradual del IPC que se había iniciado en el verano de 2009. En promedio de 2011, el IPC aumentó un 3,2 por ciento, 1,4 puntos porcentuales por encima del 2010.

El desempleo volvió a aumentar en el conjunto del año, por cuarto año consecutivo. Durante la segunda mitad de 2011 se intensificó la destrucción de empleo, alcanzándose una tasa de paro del 22,8 por ciento. Este aumento fue generalizado aunque volvió a ser más acusado entre los más jóvenes y aquellos con menor nivel de formación.

## Comunidad Valenciana

En 2011, la actividad económica de la Comunidad Valenciana presentó un crecimiento del 0,4 por ciento del PIB (0,6 por ciento de retroceso en el ejercicio 2010), según los datos del INE.

El sector servicios representó el 68,3 por ciento del total de sectores de la Comunidad en términos de valor añadido bruto (VAB), seguido por los sectores de industria y energía con un 16,8 por ciento, construcción con el 13 por ciento y agricultura con el 1,9 por ciento.

El sector servicios creció un 0,1 por ciento frente al 0,2 por ciento obtenido en 2010. El sector de industria y energía creció un 1 por ciento frente al 0,7 por ciento del ejercicio anterior. El sector de la construcción siguió en 2011 la tendencia iniciada en 2007 y retrocedió en un 4,7 por ciento interanual (8,3 por ciento de caída en el ejercicio anterior).

Destacó el comportamiento del sector exterior, con incrementos tanto de las importaciones como de las exportaciones durante 2011. Las exportaciones estuvieron lideradas principalmente por el sector industrial, destacando los subsectores de automóviles y productos cerámicos.

Los precios en la Comunidad Valenciana reflejaron una tendencia similar a la evolución nacional. El Índice de Precios al Consumo en 2011 alcanzó una cifra en tasa interanual del 2,7 por ciento, frente al 2,9 del ejercicio 2010.

La población activa de la Comunidad Valenciana descendió en 2011, situándose la tasa de actividad en un 60 por ciento frente al 60,5 por ciento de 2010 según la encuesta de población activa del INE. La tasa de actividad descendió en Alicante y se incrementó en Valencia y Castellón. El comportamiento de la tasa de paro siguió en 2011 una tendencia alcista situándose en el 24,5% por ciento de la población activa, lo que supuso un incremento de 1,5 puntos respecto al año anterior.

Respecto a la tipología del tejido empresarial autonómico, es de destacar que la mayoría de las empresas son pequeñas y medianas, existiendo una concentración del 52,1 por ciento en el sector servicios.

# Comunidad Valenciana, S.A. - Agregado

## Cuenta de resultados

A partir de las cuentas de resultados de las 100 sociedades que componen el estudio, hemos obtenido la cuenta de resultados agregada de Comunidad Valenciana, S.A. en la que destacan los siguientes parámetros:

	Miles de euros		Variación absoluta	Variación porcentual
	2011	2010		
Cifra de negocios	13.707.073	13.580.175	126.898	0,9 %
Resultado de explotación	919.475	951.197	(31.722)	(3,3 %)
Resultado financiero	(237.971)	(230.812)	(7.159)	(3,1 %)
Resultado neto	489.912	486.106	3.806	0,8 %
	Porcentaje sobre ventas		Variación absoluta	Variación porcentual
	2011	2010		
Margen de explotación	6,7%	7,0%	(0,3%)	(4,3 %)
Margen neto	3,6%	3,6%	(0,0%)	(0,0 %)
Rentabilidad financiera	9,1%	9,6%	(0,5%)	(5,2 %)
Rentabilidad económica	3,3%	3,3%	(0,0%)	(0,0 %)

En los anexos de este estudio se incluye la cuenta de pérdidas y ganancias detallada de Comunidad Valenciana, S.A.

Comunidad Valenciana, S.A. consiguió en 2011 un beneficio neto de 490 millones de euros. Este resultado es un 0,8 por ciento superior al obtenido en el ejercicio anterior. El mantenimiento de los resultados obtenidos es destacable teniendo en cuenta la difícil situación económica actual.

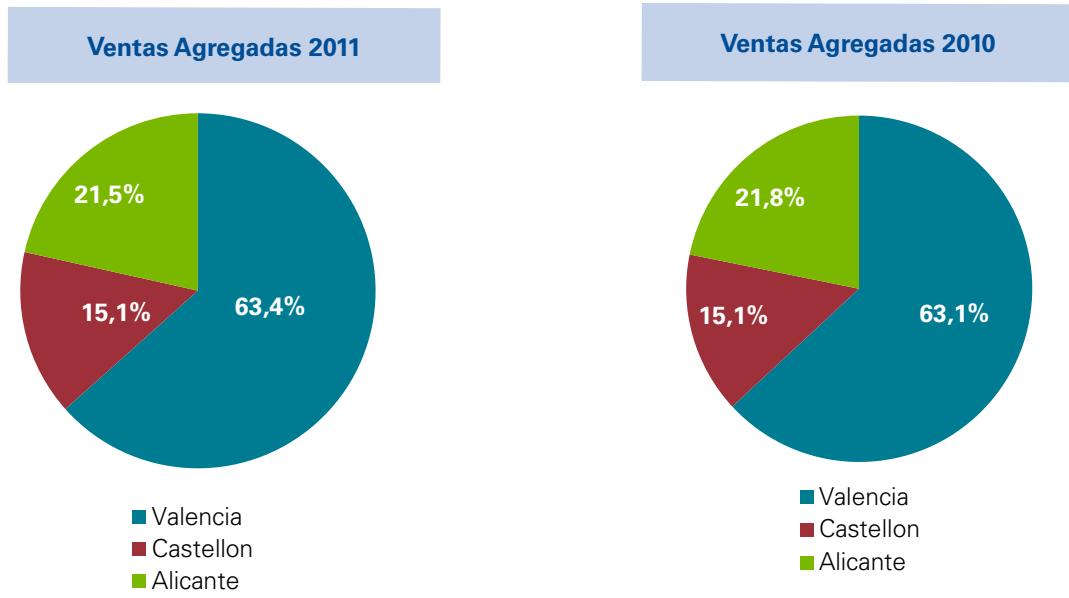
## El resultado de las grandes empresas alcanza los 490 millones de euros

**Las ventas y el resultado neto aumentan ligeramente a pesar de la difícil situación económica**

En 2011, el resultado de explotación de Comunidad Valenciana, S.A. alcanzó los 919 millones de euros, lo que supone un descenso del 3,3 por ciento respecto al ejercicio anterior.

La reducción del resultado de explotación respecto al ejercicio anterior se debió fundamentalmente al empeoramiento del margen bruto que vió reducido su peso en 0,7 puntos porcentuales (37,9 por ciento sobre ventas en 2010 frente a 37,2 por ciento en 2011). Los gastos de explotación en 2011 se redujeron compensando parte de la caída del margen bruto, y los gastos de personal se mantuvieron estables en el 11,2 por ciento sobre las ventas.

El margen de explotación empeoró ligeramente (0,3 puntos porcentuales), y se redujo del 7 por ciento sobre las ventas en 2010 al 6,7 por ciento en 2011.



**En 2011, las ventas agregadas en  
las tres provincias no  
experimentaron variaciones  
significativas con respecto a 2010**



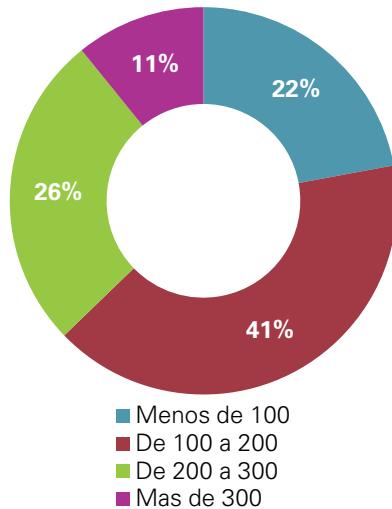
## Tamaño de las sociedades del grupo analizado por facturación y número medio de empleados

**Únicamente 18 empresas superan los 200 millones de euros, suponiendo el 37 por ciento de la facturación agregada**

La facturación media de Comunidad Valenciana, S.A. asciende a 137 millones de euros (136 millones de euros en 2010).

Destaca el peso de las sociedades cuya facturación se situó entre los 100 y 200 millones de euros y representan el 41 por ciento del total de facturación.

Facturación en millones €

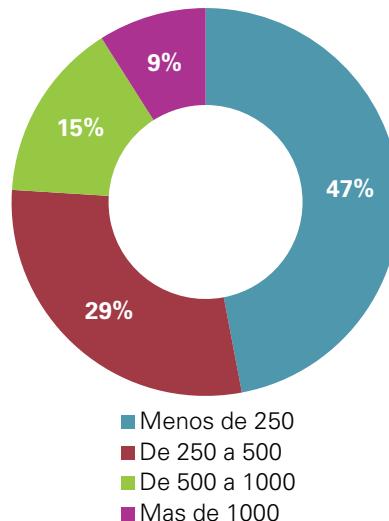


Nº medio de empleados

**Aproximadamente, la mitad de las empresas tienen menos de 250 empleados**

En 2011, el número medio de empleados de Comunidad Valenciana, S.A. fue de 40.445 empleados (40.457 empleados en 2010).

Del grupo analizado, un 47 por ciento son empresas con menos de 250 trabajadores.



## Gasto de personal agregado

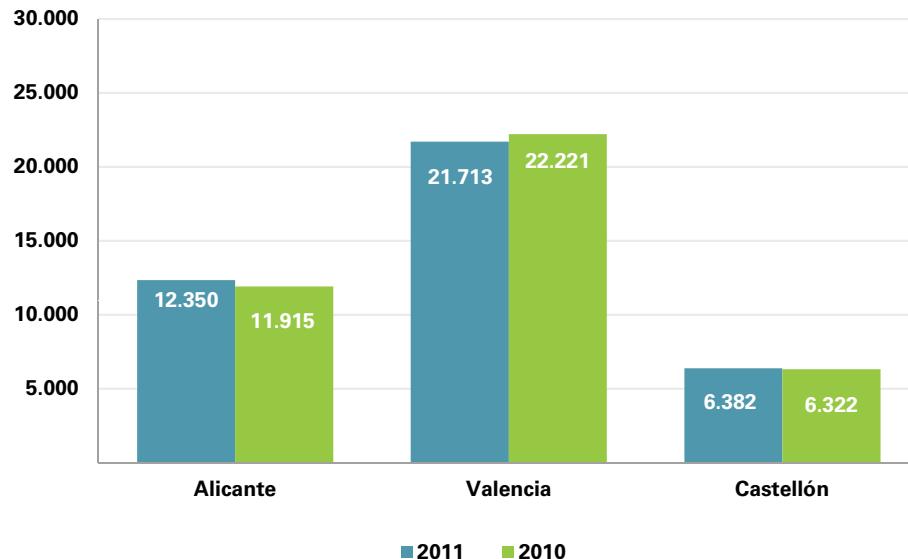
Los gastos de personal del conjunto de empresas analizado se incrementaron en un 0,9 por ciento en 2011, mientras que el número medio de empleados se mantuvo estable, con tan sólo una disminución agregada de 12 empleados (0,03 por ciento respecto al 2010).

Según se desprende de la información obtenida de las cuentas anuales de las empresas analizadas, el gasto medio de personal por empleado en el ejercicio 2011 se incrementó un 1 por ciento respecto al ejercicio anterior.

**El gasto por empleado se incrementó un 1 por ciento en 2011**

Evolución de los gastos de personal y de los empleados	2011	2010	Variación
Gastos de personal (miles de euros)	1.540.288	1.526.063	0,9 %
Empleados	40.445	40.457	(0,0 %)
Gasto de personal por empleado	38.083	37.720	1,0 %
Gastos de personal / Cifra de negocios	11,24%	11,24%	0,0 %

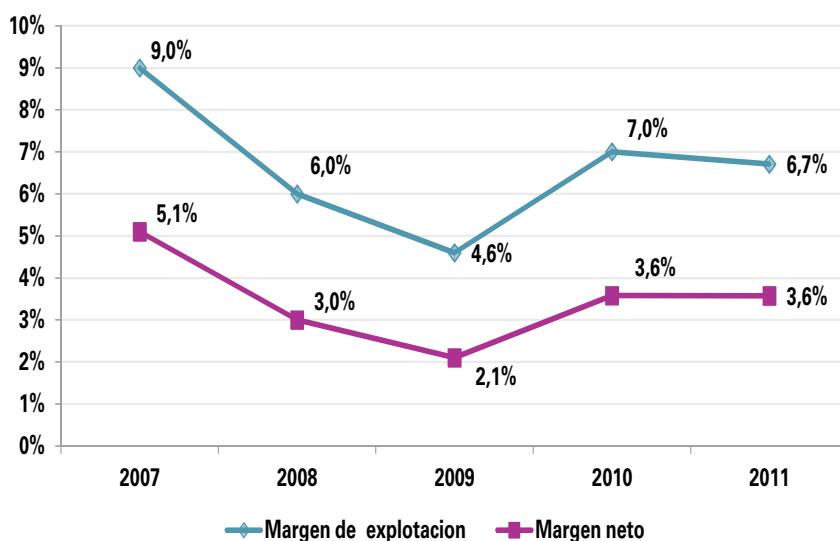
**Evolución empleados por provincia**



Por provincias destaca Alicante, donde la plantilla media se incrementó en un 3,6 por ciento respecto al ejercicio anterior.

Por el contrario, la provincia de Valencia disminuye un 2,3 por ciento el número medio de empleados, mientras que en Castellón el incremento fue del 0,9 por ciento.

## Resultado de explotación y Resultado neto agregado



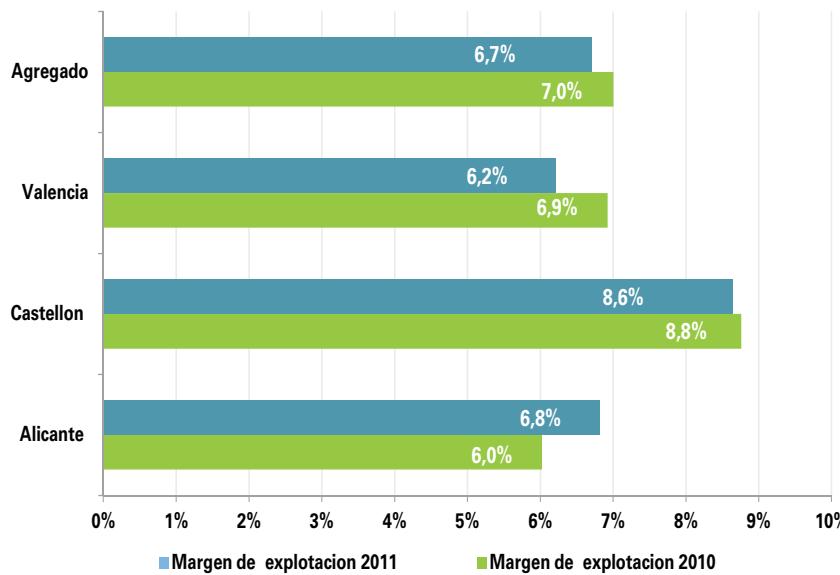
**El margen de explotación cae ligeramente mientras que el margen neto se mantiene respecto a 2010**

El margen de explotación y el margen neto agregado de Comunidad Valenciana, S.A., mantienen los niveles alcanzados en 2010.

En 2011, el resultado de explotación agregado de Comunidad Valenciana, S.A. alcanzó los 919 millones de euros (951 millones en 2010) lo que representó el 6,7 por ciento del importe neto de la cifra de negocio.

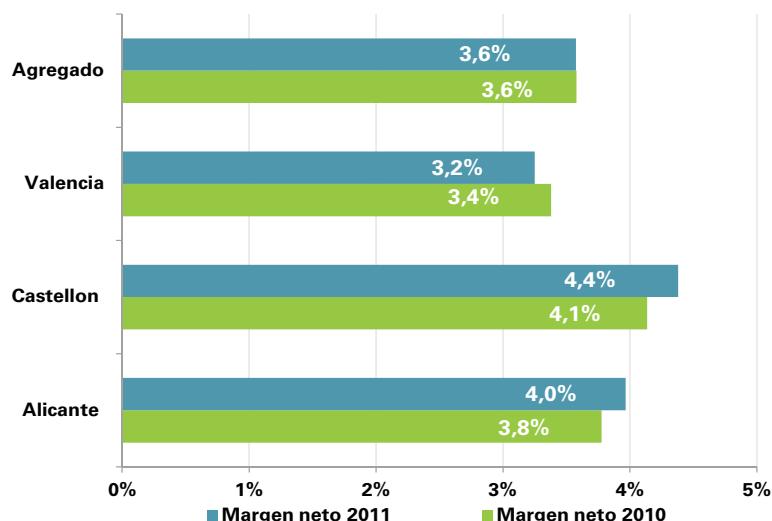
## Únicamente 13 de las 100 empresas analizadas presentan pérdidas

La disminución del margen de explotación en 0,3 puntos porcentuales se debe fundamentalmente, a la reducción del margen bruto. No obstante, el margen de explotación se mantiene en niveles superiores a los alcanzados en 2008 y 2009.



**El margen de explotación mejora en la provincia de Alicante, mientras que cae ligeramente en las provincias de Valencia y Castellón**

### Margen neto sobre el importe neto de la cifra de negocios

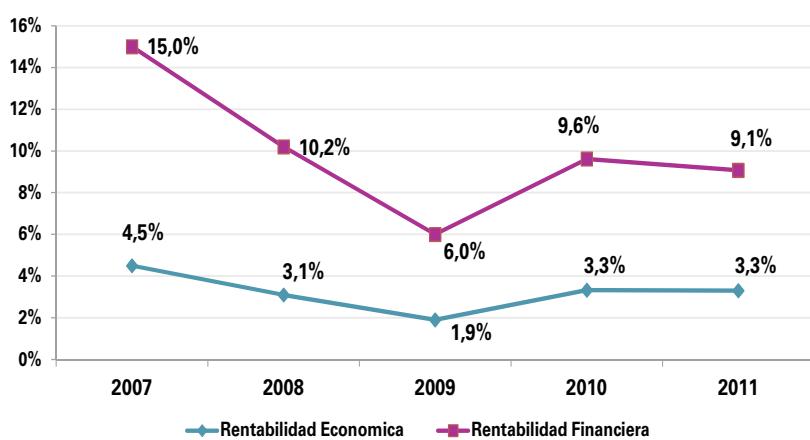


Durante el ejercicio 2011, Comunidad Valenciana, S.A. ha obtenido unos beneficios netos de 490 millones de euros, ligeramente por encima de los 486 millones de euros alcanzados en el ejercicio anterior.

El margen neto sobre el importe neto de la cifra de negocios se mantiene en el 3,6 por ciento alcanzado en el ejercicio anterior. Destaca el distinto comportamiento experimentado por provincias. Así, mientras Castellón y Alicante mejoran sus ratios, Valencia empeora su margen neto.

**Castellón, con un margen del 4,4 por ciento, es la provincia que mayor margen neto obtiene en 2011**

### Rentabilidad Económica y Financiera Agregada



La rentabilidad económica de Comunidad Valenciana, S.A., medida como la relación entre el resultado neto y el activo total, se situó en el 3,3 por ciento, lo que consolidó el cambio de tendencia iniciada en el ejercicio 2010.

**La Rentabilidad Económica se consolida en el 3,3 por ciento y la Financiera disminuye 0,5 puntos porcentuales**

El comportamiento de la rentabilidad financiera, calculada como la relación porcentual entre el resultado neto y el patrimonio neto, se reduce respecto al ejercicio anterior en 0,5 puntos porcentuales.

## Balance

### Activo agregado de Comunidad Valenciana, S.A.

El siguiente cuadro representa el activo agregado de Comunidad Valenciana, S.A. sintetizado en sus principales epígrafes:

Composición del Activo Agregado	Miles de euros		Variación
	2011	2010	
Activo No Corriente	7.927.543	7.735.305	2,5%
Activo Corriente	6.907.173	6.862.323	0,7%
Existencias	1.542.386	1.529.922	0,8%
Deudores	3.300.753	3.065.190	7,7%
Otros activos corrientes	2.064.034	2.267.211	(9,0%)

**El Activo agregado de Comunidad Valenciana, S.A. creció un 1,6 por ciento en 2011**

En los anexos de este estudio se incluye el balance de situación detallado de Comunidad Valenciana, S.A.

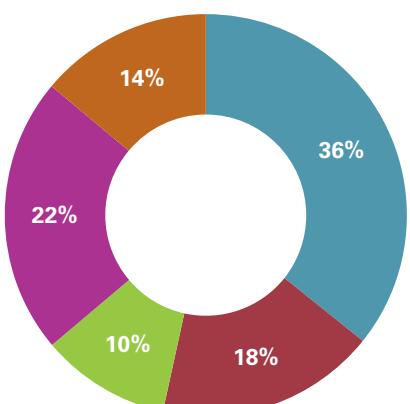
En 2011, el balance agregado de Comunidad Valenciana, S.A., presentaba un activo total de 14.835 millones de euros, lo que supuso un incremento de 237 millones de euros, es decir un 1,6 por ciento respecto al ejercicio 2010.

Dentro del Activo no corriente, los principales epígrafes lo constituyen el inmovilizado material e intangible e inversiones en empresas del grupo y asociadas, que representan un 36 por ciento y un 13 por ciento respectivamente.

Las Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas se incrementaron un 17 por ciento respecto al ejercicio anterior, consecuencia del aumento de créditos a empresas participadas concedidos durante 2011.

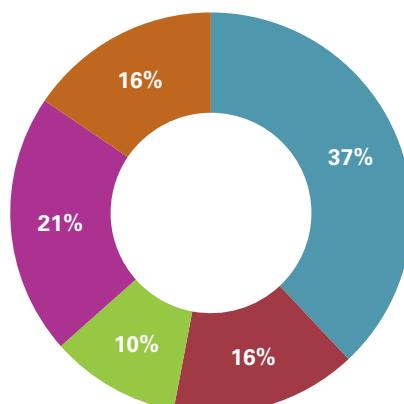
En el Activo corriente, el epígrafe de deudores comerciales continúa siendo el más significativo, con un incremento del 7,7 por ciento en 2011 respecto a 2010, debido principalmente al incremento del periodo medio de cobro .

Activo Agregado 2011



- Inmovilizado intangible y material
- Inmovilizado financiero y otros activos no corrientes
- Existencias
- Deudores
- Otros activos corrientes

Activo Agregado 2010



- Inmovilizado intangible y material
- Inmovilizado financiero y otros activos no corrientes
- Existencias
- Deudores
- Otros activos corrientes

## Pasivo agregado de Comunidad Valenciana, S.A.

Composición del Pasivo Agregado

	Miles de euros		Variación 11-10
	2011	2010	
Patrimonio neto	5.398.366	5.053.643	6,8%
Pasivo no corriente	4.024.443	4.140.329	(2,8%)
Pasivo corriente	5.411.907	5.403.656	0,2%

El patrimonio neto de Comunidad Valenciana, S.A. ascendía a 5.398 millones de euros, lo que supone una financiación con recursos propios del 36 por ciento de los activos frente al 35 por ciento del ejercicio anterior.

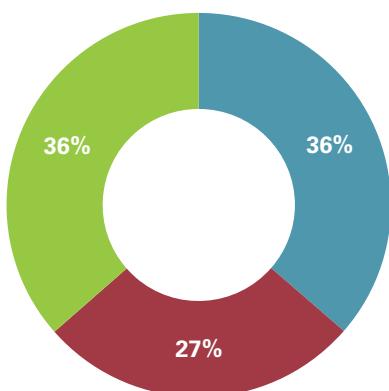
Durante el ejercicio 2011 se repartieron dividendos a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 84 millones de euros frente a los 134 millones de euros en 2010.

Pasivo corriente es, un año más, el epígrafe del pasivo agregado de mayor peso, con un saldo de 5.412 millones de euros, lo que representa un 36 por ciento sobre el total.

La principal partida de este epígrafe es Acreedores comerciales, cuyo importe al cierre de 2011 ascendió a 2.826 millones de euros, un 5 por ciento inferior al 2010.

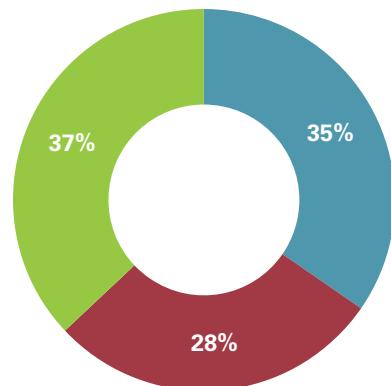
**A pesar de la crisis económica que ya acumula varios años, Comunidad Valenciana, S.A. mantiene un importante nivel de solvencia.**

Pasivo Agregado 2011



- Patrimonio Neto
- Pasivo no corriente
- Pasivo corriente

Pasivo Agregado 2010



- Patrimonio Neto
- Pasivo no corriente
- Pasivo corriente

# Comunidad Valenciana, S.A.

## Sectores

### Principales datos agregados de la cuenta de resultados

A partir de las cuentas de resultados de las 100 sociedades que componen el estudio, obtenemos una cuenta de resultados de Comunidad Valenciana, S.A. en la que destaca a nivel sectorial los siguientes parámetros:

- **“Alimentación y Bebidas”, principal sector por volumen de ventas en Comunidad Valenciana, S.A.**
- **El resultado de explotación retrocede ligeramente, afectado por la reducción del margen bruto**

	IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS				RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
	2011		2010		2011		2010
	MILL €	% s/ total de ventas	MILL €	% s/ total de ventas	MILL €	% s/ ventas	MILL €
Alimentación y Bebidas	3.076	22,4%	2.793	20,6%	162	5,3%	142
Comercio Mayorista	2.314	16,9%	2.278	16,8%	36	1,6%	34
Comercio Minorista	634	4,6%	629	4,6%	19	3,0%	24
Componentes de Automoción	719	5,2%	691	5,1%	0	0,0%	15
Construcción e Inmobiliaria	1.010	7,4%	1.395	10,3%	101	9,9%	35
Materiales de Construcción	982	7,2%	948	7,0%	78	7,9%	66
Metalmecánico	461	3,4%	444	3,3%	(3)	(0,6%)	14
Químico	1.566	11,4%	1.451	10,7%	157	10,0%	152
Transporte y Logística	1.430	10,4%	1.410	10,4%	185	12,9%	272
Varios	1.516	11,1%	1.542	11,4%	185	12,2%	198
<b>Total</b>	<b>13.707</b>	<b>100%</b>	<b>13.580</b>	<b>100%</b>	<b>919</b>	<b>6,7%</b>	<b>951</b>

El importe neto de la cifra de negocios de Comunidad Valenciana, S.A. se incrementó en un 0,9 por ciento, hasta situarse en los 13.707 millones de euros. Mantener este volumen de cifra de negocios fue posible gracias a la aportación de los sectores “Alimentación y Bebidas” y “Químico” que incrementaron sus ventas en 283 millones de euros y 115 millones de euros, respectivamente. Estos incrementos contrarrestaron la caída de las ventas del sector “Construcción e Inmobiliaria”.

“Alimentación y Bebidas” y “Comercio Mayorista” continúan, un año más, como los sectores con mayor cifra de negocios y representaron un 39 por ciento del total.

El resto de los sectores que integran Comunidad Valenciana, S.A. consiguieron mantener estables sus ventas en niveles similares al ejercicio anterior.

En 2011, Comunidad Valenciana, S.A. presentó una reducción de 0,3 puntos porcentuales de su margen de explotación. “Transporte y Logística” “Varios” y “Alimentación y Bebidas” son los sectores que mayor beneficio de explotación lograron y alcanzaron 532 millones de euros (58 por ciento del beneficio de explotación registrado por Comunidad Valenciana, S.A. en 2011). Únicamente “Metalmecánico” presenta un resultado de explotación negativo.

En línea con el ejercicio anterior, “Transporte y Logística” se sitúa como el sector con mayor margen de explotación, con un 12,9 por ciento. No obstante, dicho sector presenta una caída significativa del margen de explotación, como consecuencia de los beneficios por enajenaciones de inmovilizado registrados en el 2010 por una de las empresas del sector.



ACIÓN	RESULTADO FINANCIERO				RESULTADO DEL EJERCICIO			
	2011		2010		2011		2010	
% s/ ventas	MILL €	% s/ ventas	MILL €	% s/ ventas	MILL €	% s/ ventas	MILL €	% s/ ventas
5,1%	(7)	(0,2%)	(5)	(0,2%)	109	3,5%	99	3,6%
1,5%	(2)	(0,1%)	(4)	(0,2%)	27	1,2%	21	0,9%
3,8%	(2)	(0,4%)	(0)	(0,1%)	12	1,9%	17	2,6%
2,1%	5	0,7%	(14)	(2,1%)	4	0,5%	(0)	(0,1%)
2,5%	(4)	(0,4%)	(24)	(1,8%)	63	6,2%	(17)	(1,2%)
6,9%	(59)	(6,0%)	(81)	(8,5%)	13	1,3%	(21)	(2,2%)
3,3%	(10)	(2,2%)	(9)	(2,0%)	(10)	(2,2%)	4	0,8%
10,5%	(8)	(0,5%)	(9)	(0,6%)	111	7,1%	100	6,9%
19,3%	(95)	(6,7%)	(57)	(4,0%)	65	4,6%	155	11,0%
12,9%	(56)	(3,7%)	(27)	(1,8%)	97	6,4%	128	8,3%
<b>7,0%</b>	<b>(238)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>(231)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>490</b>	<b>3,6%</b>	<b>486</b>	<b>3,6%</b>

En 2011, el resultado financiero negativo se situó en 238 millones de euros, lo que supuso un incremento de las pérdidas de 7 millones de euros respecto al ejercicio anterior. "Transporte y Logística" y "Materiales de Construcción" representan el 65 por ciento de los resultados financieros negativos obtenidos por Comunidad Valenciana S.A.

"Químico" y "Varios" son los sectores con un mayor margen neto. En lo que a variación se refiere, respecto al ejercicio anterior, cinco sectores ven reducido su margen neto en 2011.

El sector que mayor incremento presenta en el margen neto es "Construcción e Inmobiliaria" como consecuencia, principalmente de la reversión de provisiones que registró en el ejercicio 2011 una de las sociedades de dicho sector, y de los deterioros que llevaron a cabo determinadas empresas del sector en el ejercicio anterior y que en el ejercicio 2011 fueron menores .

- **"Transporte y Logística" y "Material de construcción" representan el 65 por ciento de las pérdidas por resultados financieros**

- **Únicamente uno de los diez sectores incluidos en Comunidad Valenciana, S.A. presenta pérdidas netas en 2011**

- **"Químico" y "Varios", los sectores con mayor margen neto**

## Endeudamiento

El cálculo del ratio de endeudamiento de Comunidad Valenciana, S.A. se muestra a continuación:

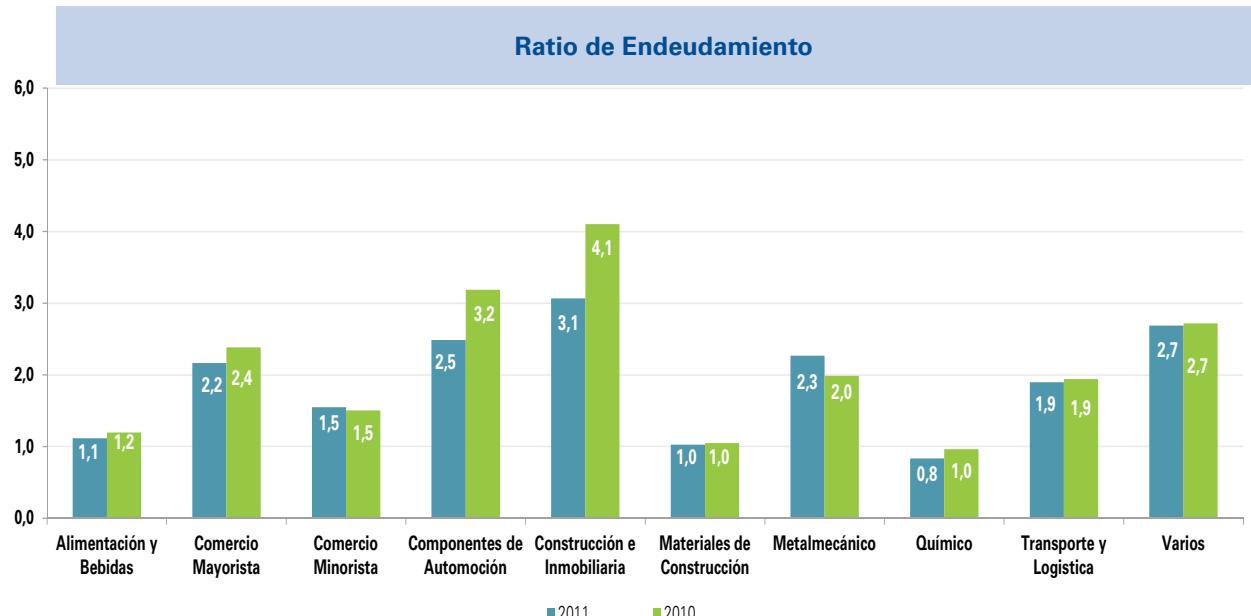
Endeudamiento	Miles de euros		Variación absoluta	Variación porcentual
	2011	2010		
Recursos ajenos	9.436.350	9.543.985	(107.635)	(1,1%)
Patrimonio neto	5.398.366	5.053.643	344.723	6,8%
Ratio de endeudamiento	1,75	1,89	(0,14)	(7,4%)

En 2011, el endeudamiento de Comunidad Valenciana, S.A., calculado como la relación entre los recursos ajenos y el patrimonio neto, se reduce en un 7,4 por ciento y pasa de 1,89 a un 1,75 a nivel agregado, debido, en buena medida, al aumento de los fondos propios, fundamentalmente por resultados no distribuidos y la reducción de los pasivos no corrientes.

## El endeudamiento se reduce en línea con el aumento de los fondos propios

Cinco sectores destacan por un ratio de endeudamiento superior a 2. Se trata de “Construcción y Promoción Inmobiliaria”, “Varios”, “Componentes de Automoción”, “Metalmecánico” y “Comercio Mayorista”.

Los sectores con menor ratio de endeudamiento son “Químico”, “Alimentación y Bebidas” y “Materiales de Construcción”. Presentar ratios inferiores a 1 supone unos fondos propios superiores a las deudas con terceros.



## Liquidez y Fondo de Maniobra

El ratio de liquidez y el fondo de maniobra de Comunidad Valenciana, S.A. son los siguientes:

Liquidez y fondo de maniobra	Miles de euros		Variación absoluta	Variación porcentual
	2011	2010		
Ratio de liquidez	1,28	1,27	0,01	0,8%
Fondo de maniobra	1.495.266	1.458.667	36.599	2,5%

El ratio de liquidez, calculado como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, se mantiene en línea con el obtenido en el ejercicio 2010 y alcanza una cifra de 1,28.

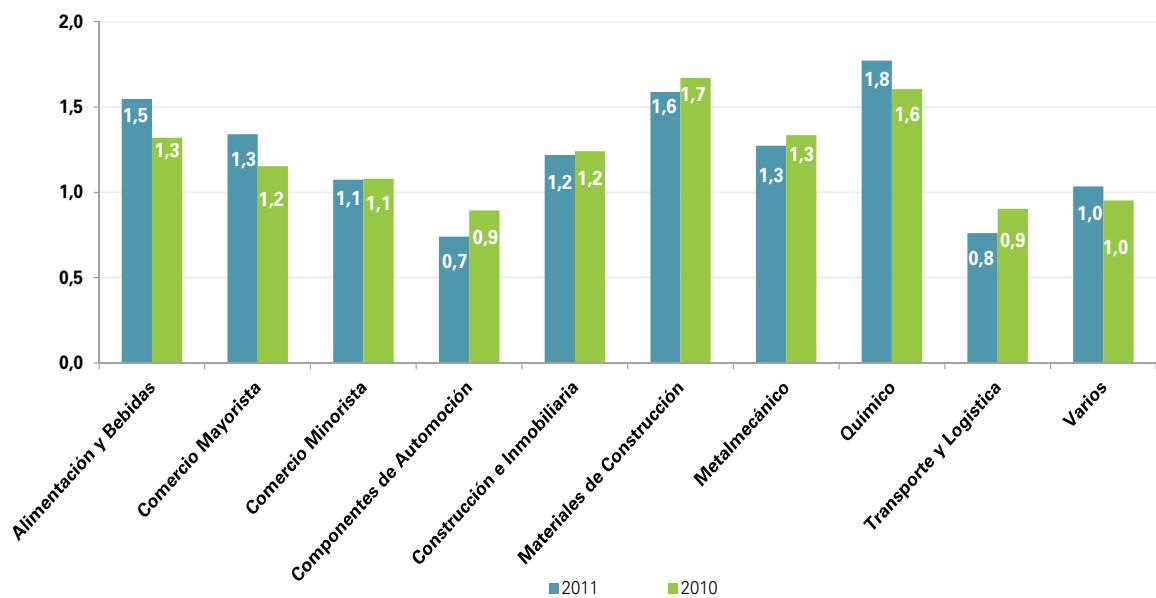
Dicho ratio indica que por cada euro que Comunidad Valenciana, S.A. debe de pagar en el corto plazo, dispone de activos corrientes por importe de 1,28 euros.

**El fondo de maniobra se incrementa en 37 millones de euros**

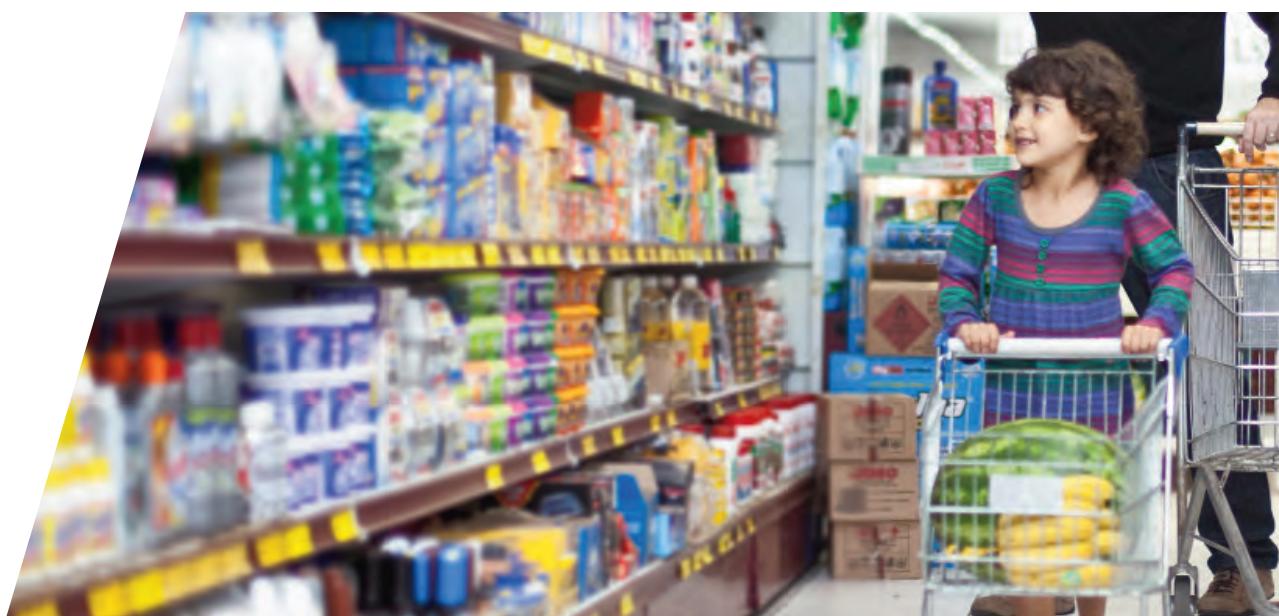
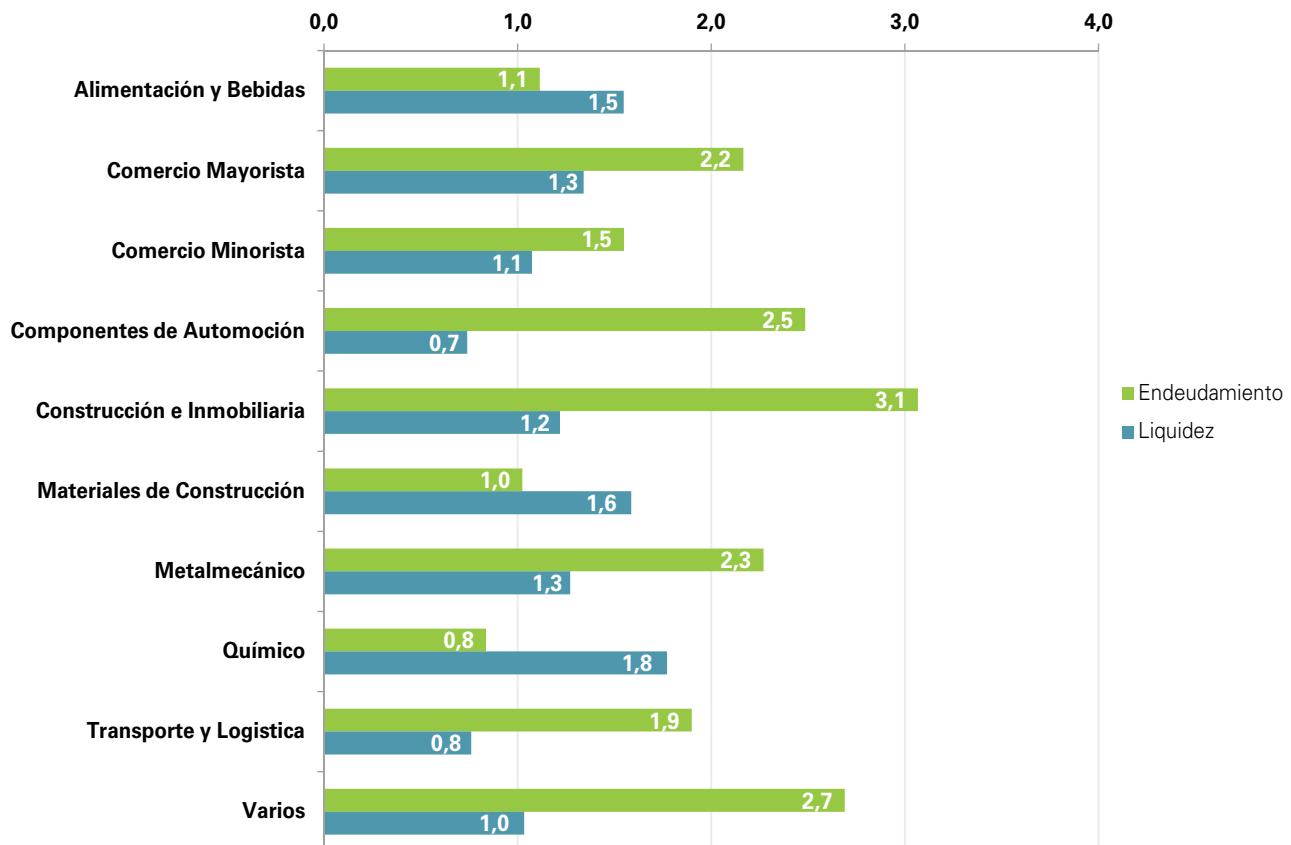
El fondo de maniobra para el ejercicio 2011 se situó en torno a 1.495 millones de euros, lo que supuso un incremento de 37 millones de euros respecto al ejercicio anterior.

El fondo de maniobra positivo indica una estructura financiera equilibrada, si bien la liquidez a corto plazo de las empresas de Comunidad Valenciana, S.A., dependerá de la capacidad de las mismas para realizar las existencias y de gestionar el periodo medio de cobro y pago.

Por sectores el ratio de liquidez para los ejercicios 2010 y 2011 es el siguiente:



El ratio de liquidez y el ratio de endeudamiento del ejercicio 2011 de cada uno de los sectores, se muestran en el siguiente gráfico:



## Gastos de Personal y Empleo

La plantilla media de Comunidad Valenciana, S.A. de 2011 estaba compuesta por 40.445 trabajadores, manteniéndose en niveles similares al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2011 el número medio de empleados se redujo en 47 de las 100 empresas analizadas, lo que provocó la pérdida de 1.723 empleados. Dicha reducción se concentra principalmente en los sectores "Construcción e Inmobiliaria", "Comercio Mayorista", "Metalmecánico", "Componentes de Automoción" y "Varios". No obstante, el resto de empresas incrementaron su plantilla media en 1.711 empleados en total, lo que en términos agregados supuso el mantenimiento de la plantilla media de Comunidad Valenciana, S.A.

Cinco de los sectores analizados han creado empleo, destacando "Comercio minorista" y "Transporte y Logística" con incrementos de 225 y 224 empleados, respectivamente.

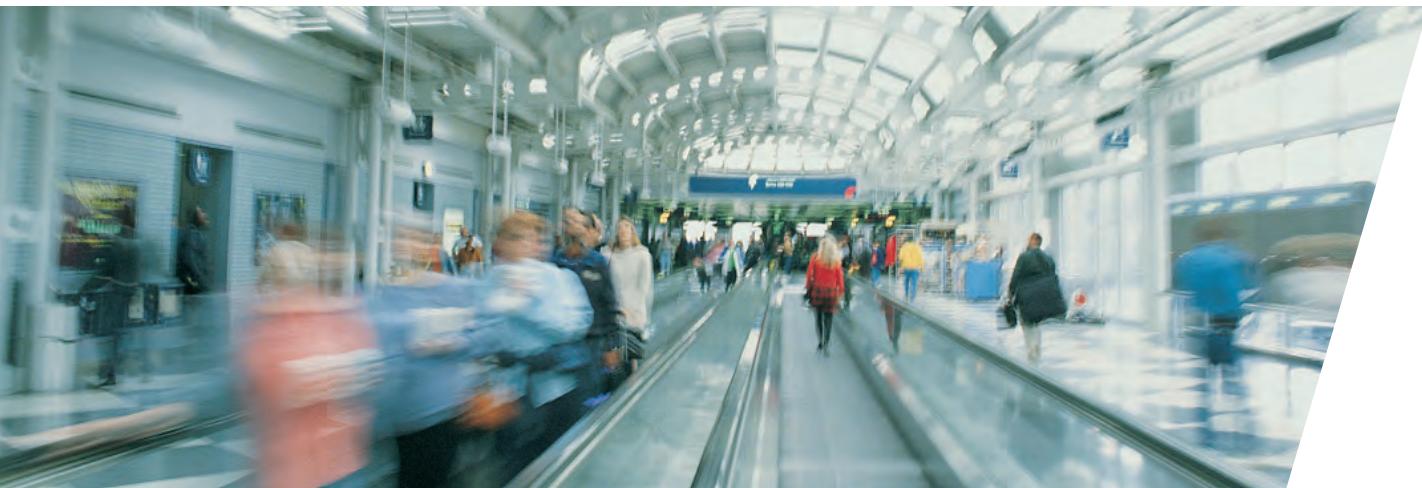
Cuatro de los sectores analizados concentran la mayor parte de la plantilla de Comunidad Valenciana, S.A. con 24.884 trabajadores, lo que representa un 62% de la plantilla total.

Es por tanto, especialmente relevante observar la evolución futura de los sectores que actualmente están generando empleo, ya que tendrán una influencia relevante en el mercado laboral de Comunidad Valenciana, S.A.

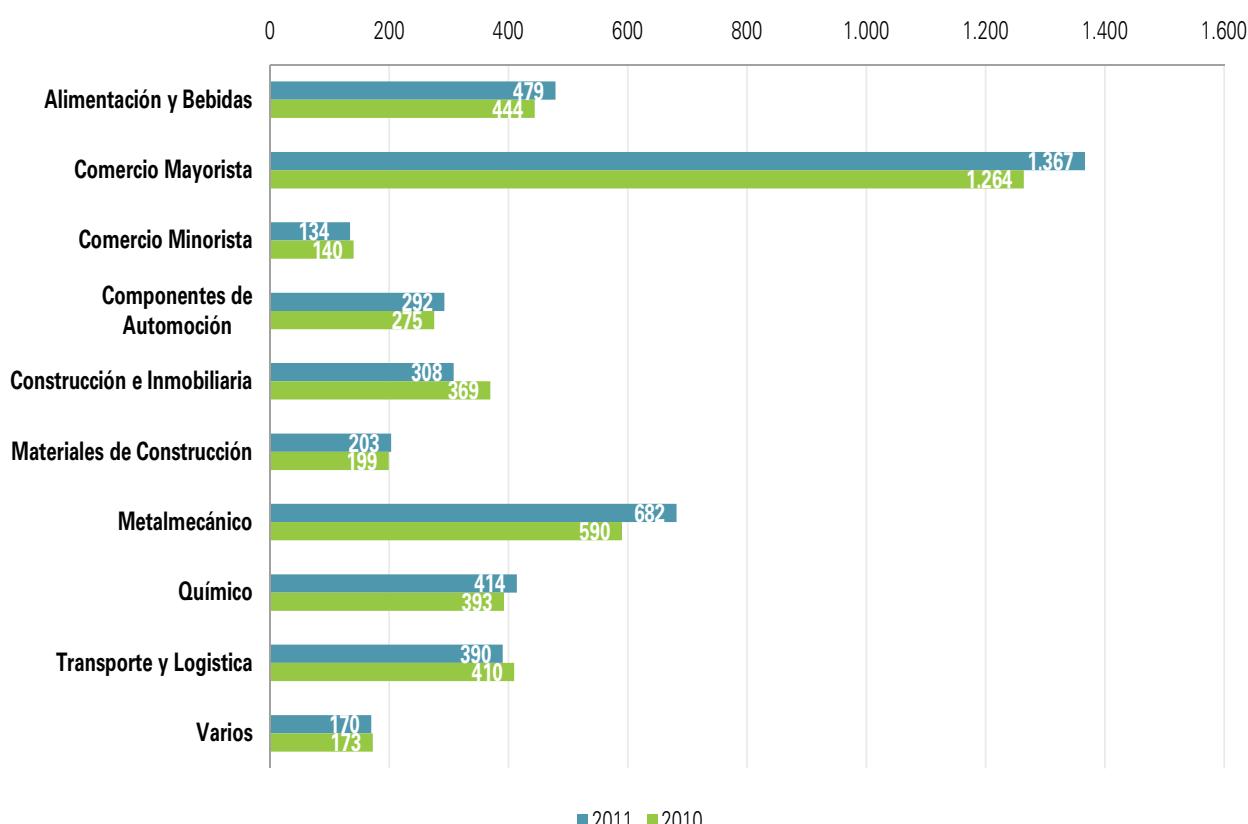
Empleados	2011	2010	Variación absoluta	Variación porcentual
Alimentación y Bebidas	6.422	6.290	132	2,1%
Comercio Mayorista	1.693	1.802	(109)	(6,0%)
Comercio Minorista	4.716	4.491	225	5,0%
Componentes de Automoción	2.458	2.510	(52)	(2,1%)
Construcción e Inmobiliaria	3.280	3.776	(496)	(13,1%)
Materiales de Construcción	4.834	4.763	71	1,5%
Metalmecánico	676	752	(76)	(10,1%)
Químico	3.784	3.694	90	(2,4%)
Transporte y Logística	3.666	3.442	224	6,5%
Varios	8.916	8.938	(22)	(0,2%)
	<b>40.445</b>	<b>40.457</b>	<b>(12)</b>	<b>(0,0%)</b>



**En 2011,  
Comunidad  
Valenciana, S.A.  
mantuvo su  
plantilla media**



Los ingresos por empleado alcanzaron los 339 miles de euros en 2011 frente a 336 miles de euros en 2010, lo que supuso un aumento de un 1 por ciento respecto al ejercicio anterior en línea con el incremento de las ventas.



Por sectores, tal y como se indica en el gráfico, “Comercio Mayorista”, “Metalmecánico” y “Alimentación y Bebidas” son los que presentan un mejor comportamiento e ingresos por empleado obtenido respecto 2010. Por el contrario, “Construcción e Inmobiliaria” es el que peor comportamiento experimenta respecto al ejercicio 2010. Por lo general el resto de los sectores mejoran el ratio de ingreso por empleado o bien no tienen variaciones significativas respecto al ejercicio anterior

## Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo muestra la capacidad de Comunidad Valenciana, S.A. para generar efectivo o equivalentes a través de sus actividades de explotación, inversión y financiación.

En el ejercicio 2011 Comunidad Valenciana, S.A. disminuyó su efectivo en 23 millones de euros respecto al ejercicio anterior frente a los 58 millones que disminuyó en 2010.

Estado de Flujos de efectivo - Categorías	Miles de euros		Variación absoluta	Variación porcentual
	2011	2010		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	895.338	1.167.177	(271.839)	(23,3%)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(634.708)	(727.049)	92.341	12,7%
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(282.968)	(499.254)	216.286	43,3%
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(977)	777	(1.754)	(225,6%)
<b>Aumento/Disminución neto del efectivo o equivalentes</b>	<b>(23.315)</b>	<b>(58.349)</b>	<b>35.034</b>	<b>60,0%</b>

Durante el ejercicio 2011 los flujos de efectivo generados mediante las actividades de explotación, es decir la caja generada mediante la actividad que constituye la principal fuente de ingresos de las empresas, alcanzó 895 millones de euros, lo que significa que esta cifra desciende un 23 por ciento respecto a 2010.

Los flujos de efectivo de las actividades de inversión recogen los pagos por la adquisición de activos no corrientes, principalmente inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias o inversiones financieras y los cobros derivados de las desinversiones principalmente por su venta. Como podemos observar, los pagos netos durante el ejercicio 2011 fueron de 635 millones de euros, frente a los 727 millones de euros del ejercicio anterior, por lo que el ritmo de las inversiones disminuye un 12,7 por ciento.

Por último, los flujos de efectivo de las actividades de financiación, entendidos como los cobros por emisión de capital u obligaciones y los recursos concedidos por entidades financieras o terceros menos los pagos realizados por dividendos y amortizaciones de deudas, han disminuido su volumen negativo respecto al ejercicio anterior.

En resumen, podemos decir que los cobros superaron a los pagos en la actividad de explotación, aunque en menor medida que en el ejercicio anterior, mientras que en el caso de las actividades de inversión y financiación los pagos han sido menores que en el ejercicio 2010.

**Las inversiones netas en 2011 han alcanzado los 635 millones de euros**

**En dos ejercicios consecutivos las empresas líderes han destinado 782 millones de euros a las actividades de financiación**

A continuación se muestra para cada uno de los sectores incluidos en Comunidad Valenciana, S.A., el detalle de los flujos de efectivo generado por tipo de actividad:

	Miles de euros		
	Flujos de las actividades de explotación	Flujos de las actividades de inversión	Flujos de las actividades de financiación
Alimentación y Bebidas	160.126	(84.291)	(33.662)
Comercio Mayorista	16.059	(31.888)	19.836
Comercio Minorista	38.431	(29.137)	(4.368)
Componentes de Automoción	64.159	(45.437)	(22.355)
Construcción e Inmobiliaria	(6.232)	9.151	(7.599)
Materiales de Construcción	108.499	(84.966)	(11.917)
Metalmecánico	(20.015)	(35.310)	30.562
Químico	89.688	(80.232)	(20.740)
Transporte y Logística	166.054	(3.965)	(189.204)
Varios	278.569	(248.633)	(43.521)
<b>Total</b>	<b>895.338</b>	<b>(634.708)</b>	<b>(282.968)</b>

“Varios” es el sector con mayores flujos de efectivo generados mediante las actividades de explotación (279 millones de euros), seguido del sector de “Transporte y Logística” (166 millones de euros) y “Alimentación y Bebidas” (160 millones de euros). Dichos sectores representaron el 67 por ciento del total de los flujos de efectivo generados en las actividades de explotación.

En lo que respecta a los flujos de las actividades de inversión, “Alimentación y Bebidas”, “Materiales de Construcción” y “Varios” destacan por ser los de mayor peso en las actividades de inversión.

“Transporte y Logística” destacó por ser el sector que mayor flujo de efectivo destinó a disminuir sus deudas, y representó un 67 por ciento del total de la disminución experimentada en los flujos de las actividades de financiación.



# Conclusiones



La economía mostró durante 2011 signos de una ligera recuperación, no obstante, con tasas de crecimiento muy débiles y afectadas por la situación económica general. En este contexto, Comunidad Valenciana, S.A. consiguió mantener los resultados alcanzados en el ejercicio anterior (490 millones de euros en 2011 frente a 486 millones de euros en 2010).

La cifra de negocios alcanzó los 13.707 millones de euros, experimentando un ligero crecimiento de 0,9 por ciento respecto al 2010. El resultado de explotación se situó en 919 millones de euros, frente a los 951 millones de euros registrados en el ejercicio anterior, lo que supuso una reducción del 3,3 por ciento.

En términos de balance, Comunidad Valenciana, S.A. creció un 1,6 por ciento más y su fondo de maniobra aumentó en un 2,5 por ciento. El ratio de endeudamiento descendió ligeramente.

Por lo que se refiere al empleo, en 2011 Comunidad Valenciana, S.A. mantuvo el número medio de empleados respecto al ejercicio 2010 y ascendió a 40.445 personas, no obstante el comportamiento fue dispar entre los distintos sectores analizados.

Alimentación y Bebidas, Comercio Mayorista y Químico representan el 51 por ciento del volumen de negocios de Comunidad Valenciana, S.A.

## Cifra de negocios y resultado de explotación

En 2011, Comunidad Valenciana, S.A. vió como sus ventas se incrementaron en 127 millones de euros, es decir, un 0,9 por ciento de crecimiento respecto a 2010. Todos los sectores incluidos en Comunidad Valenciana, S.A. consiguieron incrementar su volumen de ventas respecto a 2010, excepto "Construcción e Inmobiliaria" y "Varios".

Como ocurría en ejercicios anteriores, la actividad se concentró en ciertos sectores y cinco de ellos representaron el 72 por ciento del total de las ventas. Especialmente relevante es la evolución experimentada por "Alimentación y Bebidas" y "Químico" que vieron incrementar sus cifras de negocio en un 10 por ciento y 8 por ciento, respectivamente. En contraposición, el sector "Construcción e Inmobiliaria" presentó una caída del 28 por ciento en su cifra de negocios.

El margen de explotación sobre ventas se redujo en 0,3 puntos porcentuales debido principalmente a la reducción del margen bruto y a pesar de la reducción de "Otros gastos de explotación" y de la contención de los gastos de personal.

## Resultado del ejercicio

El resultado neto se incrementó de 486 millones de euros en 2010 a los 490 millones de euros en 2011.

De los diez sectores que integran Comunidad Valenciana, S.A. tan sólo el sector "Metalmecánico" presentó pérdidas. Destacan el sector "Químico" y "Alimentación y Bebidas" con unos beneficios netos de 111 millones de euros y 109 millones de euros, respectivamente, lo que representó un 45 por ciento del total.

## Balance y Estado de flujos de efectivo

Al cierre de 2011 el activo total de Comunidad Valenciana, S.A. se situó en 14.835 millones de euros, con un incremento del 1,6 por ciento respecto al ejercicio anterior.

Las inversiones en inmovilizado alcanzaron los 635 millones de euros, un 14 por ciento inferior al 2010.

El ratio de liquidez y el fondo de maniobra se incrementaron respecto al ejercicio 2010, lo que supone que Comunidad Valenciana, S.A. se ha fortalecido financieramente.

En 2011, Comunidad Valenciana, S.A. redujo su efectivo y equivalentes en 23 millones de euros. Los flujos de las actividades de explotación se redujeron en 272 millones de euros.

## Empleo y gastos de personal

La plantilla de Comunidad Valenciana, S.A. alcanzó los 40.445 trabajadores, manteniéndose en niveles similares al ejercicio anterior.

De los diez sectores que integran Comunidad Valenciana, S.A., cinco crearon empleo. Destaca "Comercio minorista" que incrementó su plantilla media en 225 trabajadores.

El coste medio por empleado se incrementó respecto a 2011 en un 0,95 por ciento. No obstante los gastos de personal sobre el importe neto de la cifra de negocios se mantuvieron respecto al ejercicio anterior, en un 11,2 por ciento.

# ANEXOS

## Balance de situación agregado 100 sociedades de la Comunidad Valenciana a 31 de diciembre de 2011 y 2010

	(miles de euros)	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO:</b>		
<b>A) Activo no Corriente</b>	<b>7.927.543</b>	<b>7.735.305</b>
I. Inmovilizado intangible	1.204.681	449.855
II. Inmovilizado material	4.044.966	4.916.794
III. Inmovilizado inmobiliarias	51.978	55.045
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	1.946.088	1.658.897
V. Inversiones financieras a largo plazo	450.055	462.893
VI. Activos por impuestos diferidos	229.775	191.821
<b>B) Activo corriente</b>	<b>6.907.173</b>	<b>6.862.323</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	4.320	4.750
II. Existencias	1.542.386	1.529.922
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.300.753	3.065.190
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	851.127	860.794
V. Inversiones financieras a corto plazo	549.162	719.574
VI. Periodificaciones a corto plazo	23.748	23.101
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	635.677	658.992
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.834.716</b>	<b>14.597.628</b>
<b>PASIVO:</b>		
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>5.338.051</b>	<b>4.997.949</b>
I. Capital	1.018.938	990.507
II. Prima de emisión	800.495	796.761
III. Reservas	3.286.945	2.960.475
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio neto)	(45.339)	(44.428)
V. Resultado ejercicios anteriores	(128.911)	(57.005)
VII. Resultado del ejercicio	489.912	486.106
VIII. (Dividendo a cuenta)	(83.989)	(134.467)
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(8.717)</b>	<b>(12.470)</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>69.032</b>	<b>68.164</b>
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>4.024.443</b>	<b>4.140.329</b>
I. Provisiones riesgos y gastos	239.133	246.867
II. Deudas a largo plazo	2.278.589	2.396.974
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.253.200	1.320.372
IV. Pasivos por impuesto diferido	224.149	147.969
V. Periodificaciones a largo plazo	29.372	28.147
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>5.411.907</b>	<b>5.403.656</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo	181.915	139.408
III. Deudas a corto plazo	1.537.733	1.299.604
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	838.914	977.543
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.825.571	2.981.992
VI. Periodificaciones a corto plazo	12.723	5.109
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.834.716</b>	<b>14.597.628</b>

## Cuenta de resultados agregada 100 sociedades de la Comunidad Valenciana a 31 de diciembre de 2011 y 2010

	(miles de euros)	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>		
1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	<b>13.707.073</b>	<b>13.580.175</b>
2. Variación de existencias de prod terminados y en curso de fabricación	(11.308)	(229.823)
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	27.392	28.775
4. Aprovisionamientos	(8.915.370)	(8.496.962)
5. Otros Ingresos de Explotación	297.805	272.748
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.105.591</b>	<b>5.154.913</b>
6. Gastos de Personal	(1.540.288)	(1.526.063)
7. Otros Gastos de Explotación	(2.127.102)	(2.155.519)
8. Amortización Inmovilizado	(553.188)	(566.349)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	16.496	15.082
10. Exceso de provisiones	65.298	18.068
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(49.560)	10.375
13. Otros resultados	2.228	690
<b>A.1) BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE EXPLOTACIÓN:</b>	<b>919.475</b>	<b>951.197</b>
14. Ingresos financieros	177.365	144.147
13. Gastos financieros	(321.077)	(288.682)
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	259	(59.786)
15. Diferencias de cambio	(869)	17.713
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(93.649)	(44.204)
<b>A.2) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (NEGATIVOS):</b>	<b>(237.971)</b>	<b>(230.812)</b>
<b>A.3) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (BENEFICIO) PÉRDIDA:</b>	<b>681.504</b>	<b>720.385</b>
17. Impuesto sobre beneficios	(191.305)	(236.007)
<b>A.4) RESULTADOS DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS BENEFICIO (PÉRDIDA):</b>	<b>490.199</b>	<b>484.378</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>		
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(287)	1.728
<b>A.4) RESULTADOS DEL EJERCICIO BENEFICIO (PÉRDIDA):</b>	<b>489.912</b>	<b>486.106</b>

## Composición de la muestra del estudio Comunidad Valenciana, S.A.

A continuación, se muestran en orden alfabético, las sociedades incluidas en nuestro estudio Comunidad Valenciana, S.A., las cuales se han seleccionado fundamentalmente en función de su cifra neta de negocios.

No obstante, la determinación de la muestra se ha visto condicionada por la disponibilidad de determinada información, por lo que el grupo de empresas seleccionado en este ejercicio puede verse modificado en ediciones posteriores del estudio.

ACEITUNAS CAZORLA, S.L.	EUROGROUP ESPAÑA FRUTAS Y VERDURAS, S.A.	NEUMÁTICOS SOLEDAD, S.L.
ACTIU BERBEGAL Y FORMAS, S.A.	EUROPEA DE SERVICIOS Y DISTRIBUCIONES, S.A. (Euroserv)	NOATUM PORTS VALENCIANA, S.A.U. (antes MARÍTIMA VALENCIANA, S.A.U.)
AIR NOSTRUM, L.A.M., S.A.	FARMAPLACE, S.L.	NOROTO, S.A.
ALMENDRAS LLOPIS, S.A.	FAURECIA INTERIOR SYSTEMS ESPAÑA, S.A.	PAMESA CERÁMICA, S.L.
ANEcoop, S. COOP	FERRO SPAIN, S.A.	PANAMAR PANADEROS, S.L.
AQUAGEST LEVANTE, S.A.	FONT SALEM, S.L.	PAVASAL EMPRESA CONSTRUCTORA, S.A.
ARGENTA CERÁMICA, S.L.	GAS NATURAS CEGAS, S.A.	PESCADOS FABREGAT, S.A.
ASOCIACIÓN DE INDUSTRIAS ALICANTINAS DEL HELADO Y DERIVADOS, S.A.	GOLDCAR SPAIN, S.L.	PIKOLINOS INTERCONTINENTAL, S.A.
ASV FUNESER, S.L.U.	GREFUSA, S.L.	PILKINGTON AUTOMOTIVE ESPAÑA, S.A.
AUTOLIV-BKI, S.A.	GRESPLANIA, S.A.	PORCELANOSA, S.A.
AUTOPISTAS AUMAR, S.A.	GRUPO BERTOLÍN, S.A.	PRODUCCIONES AGROPECUARIAS DEL TURIA, S.A.
AUTOS MARCOS, S.A.	GRUPO ROS CASARES, S.L.	PRODUCCIONES SIDERÚRGICAS DEL MEDITERRÁNEO, S.A.
BALEARIA EUROLÍNEAS MARÍTIMAS, S.A.	HIERROS DE LEVANTE, S.A.	PRODUCTOS DULCESOL, S.L.
BAYER CROPSCIENCE, S.L.	HIPERBER DISTRIBUCIÓN Y LOGÍSTICA, S.A.	RAMITRANS, S.L.
BECSA, S.A.	HUEVOS GUILLEN, S.L.	REFresco IBERIA, S.L.
BONNSA AGROALIMENTARIA, S.A.	IFF BENICARLÓ, S.A.	RENAULT RETAIL GROUP VALENCIA, S.A.
CARTONAJES UNIÓN, S.L.U.	IMPORTACO, S.A.	RIBERA SALUD, S.A.
CENTRO FARMACÉUTICO, S.L.	INAER HELICÓPTEROS, S.A.U.	RNB, S.L.
CERÁMICA SALONI, S.A.	INGENIERÍA URBANA, S.A.	ROQUETTE LAISA ESPAÑA, S.A.
CHM OBRAS E INFRAESTRUCTURAS, S.A.	INNOVACIONES TÉCNICAS APLICADAS A CERÁMICAS AVANZADAS, S.A.U.	ROVER ALCISA, S.A.
CHOCOLATES VALOR, S.A.	JESÚS NAVARRO, S.A.	S.A. AGRICULTORES DE LA VEGA DE VALENCIA
COMPAÑÍA VALENCIANA DE ALUMINIO BAUX, S.L.	JOFEL INDUSTRIAL, S.A.	SADA p.a. VALENCIA, S.A.
CONSTANTINO GUTIERREZ, S.A.	JOHNSON CONTROLS AUTOMOTIVE SPAIN, S.A.	SANLUCAR FRUIT GROUP
CYES INFRAESTRUCTURAS, S.A.	JUAN FORNES FORNES, S.A.	SIRO PATERNA, S.A.U.
DRUNI, S.A.	LA ESPAÑOLA ALIMENTARIA ALCOYANA, S.A.	SP BERNER PLASTIC GROUP, S.L.
ECISA COMPAÑÍA GENERAL DE CONSTRUCCIONES, S.A.	LEVANTINA Y ASOCIADOS DE MINERALES, S.A.	SUAVIZANTES Y PLASTIFICANTES BITUMINOSOS, S.L. (SPB)
EMBUTIDOS F. MARTÍNEZ R., S.A.	LUBASA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	TAULELL, S.A.
ENDEKA CERAMICS, S.A.	MAICERÍAS ESPAÑOLAS, S.A.	UBE CHEMICAL EUROPE, S.A.
ENERGÍAS RENOVABLES MEDITERRÁNEAS, S.A.	MARAZZI IBERIA, S.A.	UBESOL, S.L.
ENRIQUE ORTIZ E HIJOS CONTRATISTA DE OBRAS, S.A.	MARINA SALUD, S.A.	UNIVEG TRADE SPAIN, S.A.U.
ESMALGLASS, S.A.	MARTÍNEZ LORIENTE, S.A.	VAL DISME, S.L.
EURENER, S.L.	MIGUEL AGUILAR, S.L.	VENIS, S.A.
EURO POOL SYSTEM ESPAÑA, S.L.	MTNG EUROPE EXPERIENCE, S.L.U.	VOSSLOH ESPAÑA, S.A.
	NATRA CACAO, S.L.	

## Bibliografía

INE (INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA)

BANCO DE ESPAÑA (INFORME ANUAL 2011)

COMITÉ ECONÓMICO SOCIAL DE LA COMUNIDAD VALENCIANA (INFORME ANUAL 2011)

BANCO CENTRAL EUROPEO (INFORME ANUAL 2011)

CUENTAS ANUALES Y ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INCLUIDAS EN EL ESTUDIO

ICEX

## Breve resumen de la actividad de KPMG

KPMG es una red global de firmas de servicios profesionales de auditoría, asesoramiento fiscal, financiero y de negocio. Operamos en 156 países, con más de 152.000 profesionales lo que nos permite tener oficinas y por lo tanto equipos cercanos en todos los mercados clave.

KPMG en España inició su actividad en 1971. Más de treinta y cinco años después, es una de las firmas líderes del sector y cuenta en nuestro país con más de 2.700 profesionales repartidos en 16 oficinas que ofrecen servicios de auditoría, fiscales y de asesoramiento legal, financiero y de negocio. KPMG España, está integrada en KPMG Europe LLP junto a otros países europeos (Reino Unido, Alemania, Suiza, Benelux, Rusia CIS, Turquía). KPMG en España proporciona actualmente servicios al 100% de las empresas del IBEX 35.

En el 2012 KPMG Europe LLP facturó un importe de 4.997 millones de euros (que representan un 13% de incremento con respecto al ejercicio anterior), repartidos fundamentalmente:

1.886 millones de euros en el Área de Auditoría.

1.018 millones de euros en el Área de Asesoramiento Fiscal y Legal.

1.678 millones de euros en el Área de Advisory.

En el caso de los servicios de asesoramiento, tanto fiscal y legal como financiero y de negocio, KPMG Europe LLP incrementa considerablemente la capacidad para invertir y crear equipos transnacionales para proyectos especializados y con plazos de realización específicos.

## Nuestras oficinas en Alicante y Valencia

Las características del tejido empresarial de la Comunidad Valenciana exigen una oferta de servicios profesionales altamente especializada. Las oficinas de KPMG en Valencia y Alicante atienden estas necesidades con un equipo experimentado y comprometido, formado por cerca de 100 profesionales que conocen las particularidades de la región y saben convertirlas en valor. Desde la oficina de Alicante asesoramos, asimismo, a las empresas murcianas.

KPMG en la Comunidad Valenciana presta servicios de auditoría y de asesoramiento fiscal, legal, financiero y de negocio adecuados a una masa empresarial muy atomizada, compuesta por decenas de miles de pymes, sobre todo de carácter familiar, y algunos centenares de empresas multinacionales.

Geográficamente, nuestros profesionales ajustan sus servicios a los requerimientos de cada perfil sectorial. Por un lado al de Alicante, provincia en la que además del sector servicios, predominan las empresas constructoras e inmobiliarias y la industria tradicional productora de bienes de consumo, como el calzado y el juguete. Por otro lado, al de Castellón, con una elevada concentración de empresas del sector azulejero y químico y al de Valencia más diversificado sectorialmente aunque con predominio de la distribución, tanto mayorista como minorista, y de empresas agroalimentarias, constructoras e inmobiliarias. KPMG en la Comunidad Valenciana aporta un enfoque individual basado en su experiencia y profundo conocimiento de los clientes.



# Oficinas de KPMG en España

## A Coruña

Calle de la Fama, 1  
15001 A Coruña  
Tf. 981 21 82 41  
Fax 981 20 02 03

## Alicante

Edificio Oficentro  
Avda. Maisonnave, 19  
03003 Alicante  
Tf. 965 92 07 22  
Fax 965 22 75 00

## Barcelona

Torre Realia  
Plaça Europa 41  
08908 L'Hospitalet de Llobregat  
(Barcelona)  
Tf. 932 53 29 00  
Fax 932 80 49 16

## Bilbao

Gran Vía, 17  
48001 Bilbao  
Tf. 944 79 73 00  
Fax 944 15 29 67

## Girona

Edifici Sèquia  
Sèquia, 11  
17001 Girona  
Tf. 972 22 01 20  
Fax 972 22 22 45

## Las Palmas de Gran Canaria

Edificio San Marcos  
Dr. Verneau, 1  
35001 Las Palmas de Gran Canaria  
Tf. 928 33 23 04  
Fax 928 31 91 92

## Madrid

Edificio Torre Europa  
Pº. de la Castellana, 95  
28046 Madrid  
Tf. 914 56 34 00  
Fax 915 55 01 32

## Málaga

Marqués de Larios, 12  
29005 Málaga  
Tf. 952 61 14 60  
Fax 952 30 53 42

## Oviedo

Ventura Rodríguez, 2  
33004 Oviedo  
Tf. 985 27 69 28  
Fax 985 27 49 54

## Palma de Mallorca

Edifici Ca'n Segura  
Avda. del Comte de Sallent, 2  
07003 Palma de Mallorca  
Tf. 971 72 16 01  
Fax 971 72 58 09

## Pamplona

Edificio Iruña Park  
Arcadio M. Larraona, 1  
31008 Pamplona  
Tf. 948 17 14 08  
Fax 948 17 35 31

## San Sebastián

Avda. de la Libertad, 17 -19  
20004 San Sebastián  
Tf. 943 42 22 50  
Fax 943 42 42 62

## Sevilla

Edificio Menara  
Avda. de la Buhaira, 31  
41018 Sevilla  
Tf. 954 93 46 46  
Fax 954 64 70 78

## Valencia

Edificio Condes de Buñol  
Isabel la Católica, 8  
46004 Valencia  
Tf. 963 53 40 92  
Fax 963 51 27 29

## Vigo

Arenal, 18  
36201 Vigo  
Tf. 986 22 85 05  
Fax 986 43 85 65

## Zaragoza

Centro Empresarial de Aragón  
Avda. Gómez Laguna, 25  
50009 Zaragoza  
Tf. 976 45 81 33  
Fax 976 75 48 96



## Contacto KPMG en España

### Juan Latorre Saez

**Audit**

T: + 34 96 353 40 92

[jflatorre@kpmg.es](mailto:jflatorre@kpmg.es)

### Bernardo Vargas Gómez

**Audit**

T: + 34 96 353 40 92

[bvargas@kpmg.es](mailto:bvargas@kpmg.es)

### Miguel Angel Paredes Gómez

**Audit**

T: + 34 96 592 07 22

[maparedes@kpmg.es](mailto:maparedes@kpmg.es)

[www.kpmg.es](http://www.kpmg.es)

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.

© 2013 KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una entidad filial de KPMG Europe LLP y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados.

KPMG, el logotipo de KPMG y "cutting through complexity" son marcas registradas o comerciales de KPMG International.