



Girona 100, SA

2008 - 2007

AUDIT

Índex

Pròleg	1
Presentació	3
Entorn macroeconòmic	6
Resultats quantitatius	10
• Pèrdues i guanys	11
• Balanç de situació	22
Informes d'auditoria de Girona 100, SA	48
Resultats qualitatis	49
Conclusions	52

Annexes

1.- Glossari	55
2.- Composició de Girona 100, SA	56
3.- Balanços de Girona 100, SA	59
4.- Breu resum sobre KPMG	65

“L’equip involucrat en aquest estudi ha estat dirigit per Manel Blanco i Jaume Ventura, integrat per Jordi Fàbregas, Sílvia Lloveras, Joel Martín i Antoni Sala de KPMG a Girona i Francisco J. Callado, Natàlia Utrero i Àngels Xabadia, professors de la Universitat de Girona i integrants de l’equip de la Càtedra Cambra de l’Empresa Familiar de la Universitat de Girona, liderat per M.Dolors Muñoz.”

Per a més informació o còpies addicionals, si us plau, dirigeixi’s a l’oficina de KPMG a Girona, Edifici Sèquia, C/Sèquia, 11, 17001 de Girona, o a qualsevol de les oficines de contacte que s’indiquen en el final d’aquest estudi.

Pròleg

El compromís de KPMG amb les comarques de Girona té la seva màxima representació en la consolidació de la nostra oficina de Girona que, des de l'any 1989, té com a objectiu posar al servei del seu teixit empresarial l'experiència d'una de les firmes líders en la prestació de serveis professionals d'auditoria i assessorament tant en els mercats nacionals com internacionals.

És en aquest context que neix la nostra inquietud per disposar d'un índex de referència que ajudi a prendre el pols de l'economia local, i així s'origina la idea de Girona 100, SA que es converteix en una realitat gràcies a la col·laboració de la Càtedra Cambra de l'Empresa Familiar de la Universitat de Girona, i en especial a M^a Dolors Muñoz, Directora de la Càtedra i als seus col·laboradors Àngels Xabadia, Natalia Utrero i Francisco J. Callado.

Girona 100, SA analitza l'evolució dels principals indicadors financers agregats de les 100 companyies amb major nivell de facturació de les comarques de Girona, atenent a dos eixos fonamentals: el sector al qual pertanyen i la seva condició d'empresa familiar o no familiar.

Tots som conscients de la importància del teixit empresarial de les comarques de Girona, però per primera vegada tenim l'oportunitat de donar resposta a aspectes tant concrets com: quina ha estat l'evolució del nivell d'activitat, la rendibilitat, el nivell d'endeutament, l'ocupació... tant des d'una perspectiva sectorial com posant de manifest quins índexs resulten més o menys favorables a les empreses familiars gironines vers les no familiars.

Tot i la dificultat inherent a treballar amb dades públiques, la qual implica un diferiment temporal en la obtenció de les mateixes i per tant en la seva anàlisi, l'interès de les conclusions de la part quantitativa d'aquest estudi és indubtable. No obstant això, les conclusions derivades de la part qualitativa, obtingudes mitjançant un grup de discussió format per empresaris representatius de la mostra, aporten una component que va més enllà de les xifres i permet copsar l'opinió i plans d'acció més actuals davant el marc econòmic més recent.

En el moment de presentació d'aquest estudi les condicions dels mercats pels propers exercicis són d'incertesa; els ajustaments duts a terme per les empreses a les seves estructures durant el passat exercici 2009 s'estan posant a prova en aquest 2010 i caldrà estar atent a l'evolució dels mercats internacionals, polítiques econòmiques exteriors i especialment les interiors, l'evolució del sistema financer i el crèdit a les empreses, a més d'una llarga llista de factors claus que determinaran l'evolució de l'índex Girona 100, SA en els propers anys. Ens emplacem a compartir-los amb vosaltres en el futur mitjançant noves edicions de l'estudi, i us convidem a la reflexió sobre els indicadors que presentem per primera vegada.

Manel Blanco
Soci responsable de KPMG a Girona

Presentació

Ens plau presentar, per primera vegada, l'estudi "Girona 100, SA" que té com a objectiu analitzar la situació actual i les tendències econòmiques i financeres de la província de Girona a partir de les 100 empreses de Girona amb major volum de facturació. A les dades agregades d'aquestes 100 empreses ens referirem amb el nom de Girona 100, SA.

Aquest estudi té com a eix central la classificació de les empreses seleccionades entre familiars i no familiars, donada la rellevància que les empreses familiars tenen a Catalunya i en especial dins la província de Girona, una de les províncies amb més notorietat d'aquest tipus d'empresa segons estudis recents com "Situació i Perspectives Econòmiques de l'Empresa Familiar a Catalunya" publicat recentment pel Baròmetre de l'Empresa Familiar a Catalunya.

Per a la classificació d'una empresa familiar s'ha seguit la definició establerta pel Family Business Network i el Grup Europeu d'Empreses Familiars, dos organismes Europeus de gran importància en l'àmbit de l'empresa familiar, i que es va presentar com a proposta a la Comissió Europea amb l'objectiu que sigui incorporada al marc legislatiu. En base a aquesta definició:

"S'entén com a empresa familiar aquella empresa que pertany d'una manera continuada en el temps a persones d'un cercle familiar i que és governada o dirigida per un o més dels membres d'aquest cercle. Sempre que es compleixen a la vegada les dues característiques següents:

- *La majoria del capital, amb els seus corresponents drets de vot, pertany a persones del mateix cercle familiar, de manera que governen els destins de l'empresa.⁽¹⁾*
- *El govern de l'empresa o la direcció està en mans de familiars, que són els qui prenen les decisions més importants"*

D'acord amb l'aplicació d'aquesta definició i en base a la informació disponible, de les 100 empreses de l'estudi s'han classificat 82 empreses com a familiars i 18 empreses com a no familiars.

Un cop diferenciades les empreses familiars de les no familiars, s'ha utilitzat un segon criteri de classificació basat en l'àmbit sectorial al què pertanyen a fi d'obtenir conclusions comparatives en funció del sector. Els sectors d'activitat⁽²⁾ que hi són representats són els següents:

Sector	Descripció
1	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)
2	Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies
3	Indústria càrnia
4	Altres indústries manufactureres
5	Altres serveis
6	Construcció
7	Estacions de serveis (benzineres)
8	Distribució d'alimentació, begudes i tabac
9	Venda i reparació de vehicles de motor
10	Altres comerços

⁽¹⁾ A les empreses que cotitzen en borsa se'ls aplica la definició d'empresa familiar si la persona que va fundar o adquirir la companyia o els seus familiars o descendents posseeixen un mínim del 25% dels drets de vot a què dona lloc el capital social, ja que es considera que amb aquest percentatge la família posseeix una influència significativa sobre aspectes fonamentals del govern de l'empresa.

⁽²⁾ Segons la classificació CNAE 2009. La classificació anterior i concretament pel sector de la indústria manufacturera i comerç al major i al menor s'ha desglossat a més nivell si el nombre d'empreses que hi són representades és igual o superior a 4. D'aquesta manera, el sector industrial ha estat dividit en fabricació de productes alimentaris, indústria càrnia i altres indústries manufactureres, i el sector comerç al major i al menor ha estat dividit en estacions de serveis, distribució d'alimentació, begudes i tabac, venda i reparació de vehicles a motor i altres comerços.

La composició del col·lectiu d'empreses que formen Girona 100, SA s'ha vist condicionada per la disponibilitat de determinada informació, pel què podria veure modificada la seva composició en posteriors exercicis. És important remarcar que degut a les especials característiques dels sectors als quals pertanyen i que no permetrien una comparació homogènia amb la resta, no s'han inclòs al col·lectiu de Girona 100, SA altres entitats de gran rellevància com Caixa Girona i Universitat de Girona. No obstant, destaquem a continuació la xifra de negocis, actius i empleats per deixar constància de la seva importància.

2008 (milers d'euros)	Universitat de Girona	Caixa Girona
Ingressos de les activitats principals	80.026	396.975
Actius	147.189	7.709.417
Empleats	1.743 ⁽³⁾	1.132

L'estudi comprèn dues parts diferenciades. La primera part consisteix en una anàlisi quantitativa per a la qual s'han obtingut els comptes anuals del registre mercantil de les 100 empreses amb major nivell de facturació de les comarques gironines. La selecció s'ha fet per a l'exercici 2008 i a partir de les dades comptables disponibles a la data de l'estudi procedents de la base de dades SABI (Sistema de Anàlisi de Balances Ibèrics) i dels registres mercantils corresponents.

Aquest exercici 2008 ha estat marcat per una característica peculiar. Ha estat el primer exercici econòmic en el que les 100 societats integrants de l'estudi han preparat els seus comptes anuals aplicant el Pla General de Comptabilitat aprovat pel Reial Decret 1514/2007. En aquest sentit, i d'acord amb el què estableix l'apartat 1 de la Disposició Transitòria Quarta d'aquest Reial Decret, s'han considerat aquests comptes anuals com comptes anuals inicials de les empreses objectes de l'estudi i no presenten xifres comparatives amb l'exercici anterior.

Com a conseqüència del canvi normatiu comentat, la nostra anàlisi no contempla una comparativa de tots els indicadors econòmics, esperem poder portar-la a terme en futures edicions. Malgrat això, s'han incorporat varies comparatives per interès de les mateixes, que podrien veure's afectades pels efectes de l'aplicació de diferents normatives comptables a cadascun dels exercicis corresponents.

La segona part d'aquest estudi correspon a l'anàlisi qualitativa. L'objectiu d'aquesta segona part és aportar un millor enteniment de l'escenari actual que viuen les empreses davant la situació de crisi, i com ha fet canviar estratègies de negoci per tal de poder afrontar les turbulències derivades d'aquesta situació. Durant el 2009, es va organitzar un grup de discussió amb representants d'empreses de Girona de diferents sectors per tal de recollir-ne informació de manera directa. També s'ha elaborat un petit qüestionari ad-hoc amb el que s'ha obtingut informació addicional de 23 empreses de Girona.

La nostra intenció és continuar aquesta anàlisi anualment, amb l'objectiu de convertir-lo en un indicador de referència de la salut econòmica de les comarques de Girona.

⁽³⁾ Inclou personal temporal.

Entorn macroeconòmic

Entorn macroeconòmic mundial

L'economia mundial va experimentar un creixement del 3% en l'any 2008, 2,2 punts menys que en 2007. Això suposa un descens a xifres de creixement del 2002 després d'un dels quadriennis de major creixement econòmic des dels anys seixanta. Les turbulències financeres originades als Estats Units van esquitxar les principals economies industrialitzades, establint un punt d'inflexió en el desenvolupament de l'economia mundial. La ralentització econòmica es va veure en part mitigada per l'impuls de les economies emergents que van créixer el doble que el planeta en el seu conjunt. El repunt en la inflació que ja es va començar a produir en la segona meitat del 2007 va continuar a l'any 2008 i va situar l'indicador de preus al consum a més d'un punt per sobre de la xifra de 2007. Aquest repunt es va deure principalment a l'increment dels preus de l'energia i de les matèries primeres. Els indicadors pels productes energètics van augmentar en un 50% les dades del 2007. Les matèries primeres no energètiques també van veure incrementats els seus preus, gairebé doblant els indicadors de l'any 2007.

Als Estats Units, l'any 2008 va suposar la continuació del descens en les dades de creixement econòmic i el canvi de cicle en el qual es trobava, doncs el creixement testimonial del 0,4% del PIB es correspon amb el menor de l'última dècada. Els desequilibris financers esdevinguts es van manifestar en una menor renda per càpita que, unida a l'increment de la inflació, va provocar una pèrdua de poder adquisitiu, repercutint negativament en el consum privat. Tot això, juntament amb l'increment de les taxes d'atur, justifica la ralentització en el creixement.

La crisi financera mundial va afectar també a l'economia nipona que va experimentar una baixada important de la demanda interna. L'economia japonesa va frenar la seva fase d'expansió, registrant un creixement negatiu del PIB del 0,7%. Pel que fa a les economies emergents, la menor exposició a les tensions financeres mundials, els va permetre créixer un 6%, impulsant així el creixement global. Xina, que ha contribuït de manera important al creixement mundial, va créixer el 9% en 2008. En Amèrica Llatina, els avanços econòmics es van anar consolidant, encara que van notar lleument la crisi financera, el que va permetre un creixement del 4,2%. La inflació en aquesta regió ha sofert un repunt en el 2008 trencant la tendència decreixent dels últims anys.

Entorn macroeconòmic en la Zona Euro i la Unió Europea

L'any 2008 el PIB de la Unió europea (UE) va incrementar en un 0,8%. Aquesta xifra suposa una ruptura amb el període d'expansió que fins a aquest moment gaudia la UE, que estava creixent a taxes per sobre del 2% en anys previs (1,8 dècimes menys al 2008 que en 2007). Aquesta ralentització va ser motivada, bàsicament, per la desacceleració del creixement de l'economia americana, l'encariment de les matèries primeres energètiques i aliments i l'apreciació de l'euro. En aquest context, el 2008 va suposar la fi del cicle expansiu que la Zona Euro havia vingut experimentant des de 2005 i que ja es va començar a produir a les acaballes de 2007. L'evolució de la Zona Euro va estar marcada per la crisi financera que ja havia creuat l'oceà i va afectar a la majoria de les economies europees. El creixement de la major part dels països membres es va situar en taxes molt baixes, cosa que va fer que la mitjana per a la zona no superés el 0,6% enfront d'un 2,7% l'any precedent. El creixement del PIB es va veure llastrat per la demanda interna que també va reduir el seu ritme de creixement fins a un 0,7%. El consum privat va reduir també el seu creixement respecte a 2007 i es va veure influït per l'increment dels tipus d'interès del primer semestre i dels preus i pel clima de desconfiança que afectava l'economia. El descens de tipus d'interès iniciat en el segon semestre no va ser capaç de reanimar ni el consum privat ni la demanda interna. L'aportació de la demanda exterior neta al creixement del PIB no va ser significativa.

La inflació va registrar el 2008 un creixement del 3,3%. Aquesta evolució va tenir una dinàmica molt diferenciada entre el primer semestre, on va continuar amb la tendència alcista de finals del 2007, i el segon semestre, on va començar a disminuir situant-se a la fi d'any entorn de l'1%. L'evolució en la primera part de l'any va estar motivada per l'increment dels preus dels béns energètics, de les matèries primeres industrials i de l'alimentació. En aquest entorn, el Banc Central Europeu es va veure obligat a incrementar els tipus d'interès en la primera meitat de l'any. Al segon semestre la caiguda dels preus de l'energia va permetre la reducció dels tipus fins a acabar en un 2%. L'euríbor a un any va passar del 4,64% a l'inici de 2008 al 3,25% en el tancament de l'exercici.

Paral·lelament, la taxa de creació d'ocupació anual es va reduir, el que va suposar un augment lleuger del nivell d'atur fins al 7,5 trencant una tendència de reducció dels tres anys precedents. La disminució de l'ocupació està relacionada amb la destrucció de llocs de treball en la construcció i en l'agricultura. També es produeix un empitjorament de l'ocupació juvenil. Tanmateix, destaca la millora de l'ocupació femenina, que va registrar una disminució de les aturades.

L'empitjorament de les expectatives de creixement a l'economia Europea provocaren la depreciació de l'euro enfront del dòlar nord-americà, sent el tipus de canvi a tancament de 2008 de 1,39 dòlars/euro, un 6% inferior al valor registrat en el començament d'any. L'euro també es va depreciar enfront a la lliura esterlina, al ien japonès, a renminbi xinès i al franc suís. Tant les exportacions com les importacions van sofrir una desacceleració motivades per la crisi econòmica i financera que afectava la majoria d'economies. Es va passar d'un 6,3% i un 5,5% per a les exportacions i per a les importacions respectivament el 2007 a un 1% en ambdós casos l'any 2008. Els països membres de la UE no pertanyents a la Zona Euro van tenir taxes de creixement del PIB positives però que variaven significativament d'uns estats a uns altres. Les majors taxes es corresponen amb Eslovàquia, situant-se entorn del 6,4%, mentre que les més baixes es van observar a Estònia, Dinamarca i Letònia Hongria, amb variacions negatives.

Entorn macroeconòmic a Espanya

A Espanya, a l'any 2008, l'economia nacional va reduir considerablement la seva embranzida, el que va suposar un descens en el PIB entorn del 0,9, 2,5 dècimes menys que el 2007. Per tant, el 2008 suposa un canvi de cicle després d'un dels períodes d'expansió més duradors de les últimes dècades, que s'havia iniciat el 1995. Tot i aquesta caiguda del PIB, el creixement del 2008 va ser lleugerament superior al de la Zona Euro (0,6%) i al conjunt de la Unió Europea (0,8%). No obstant això, l'economia espanyola no va ser aliena a l'efecte de les tensions financeres sorgides, i va veure com la seva evolució negativa es va materialitzar al llarg del període.

La inversió empresarial es va reduir en un 3% (enfront d'un increment del 7,4% de l'any 2007), la qual cosa va suposar un descens molt important després de més d'una dècada d'incrementos anuals. Els beneficis empresarials i les rendes salarials van presentar un augment inferior al d'anys anteriors com a conseqüència del clima de dificultats econòmiques. El sector de la construcció es va desaccelerar encara més al 2008 i va passar a tenir un increment d'un 1,7% enfront dels augments de dos dígits dels deu anys precedents. De fet, el seu pes en el PIB es va reduir d'un 15,7% el 2007 a un 10,6 al 2008. El mercat d'habitatge havia experimentat en els anys anteriors un desenvolupament massiu. Són varis els factors causants, entre els quals destaquen la reducció dels tipus d'interès hipotecaris, l'augment de la quantia de finançament i el seu període d'amortització, el desgravament fiscal associat a la compra d'habitatge així com l'increment de la demografia i de la renda disponible. L'increment de la demanda va ser elevat, i va motivar un increment de preus que va suposar un augment del percentatge de renda disponible destinat a la compra d'immobles i per tant, un augment de l'endeutament de les famílies. El 2008 s'accentua la ralentització del sector. Així es constitueixen un 27,4% menys d'hipoteques i el seu import mig es redueix en gairebé un 5%, disminuint a més el nombre d'habitatges iniciats en 2007 en un 20,3%.

Pel que fa al sector exterior, s'observa un lleuger augment en les importacions (0,6%, enfront del 6,6% el 2007). Aquesta ralentització va estar provocada per la desacceleració en el consum intern a causa del menor dinamisme de la demanda final. Les exportacions de béns i serveis van registrar un creixement del 3,7%. Així el major ritme de creixement de les exportacions enfront de les importacions ha provocat que el dèficit per compte corrent disminuís fins a situar-se en el 4,9% del PIB.

La inflació va créixer en 2008 un 4,1%, el que suposa un increment d'1,3 punts respecte a 2007. Com en el cas de la UE, la seva evolució va ser dispar al llarg de l'any, amb un creixement en els primers set mesos causat per l'increment dels preus de les matèries primeres energètiques i dels aliments, i un descens en la part final de l'any per la disminució dels preus energètics. Respecte al mercat de treball, va continuar la desacceleració mostrada a final de l'any 2007 amb una disminució d'un 0,5%. El sector en el qual es va concentrar la creació d'ocupació van ser els serveis mentre que la resta de sectors van disminuir l'ocupació. L'atur es va situar el 2008 en el 11,3%, trencant més d'una dècada de descensos. Respecte als mercats borsaris, l'IBEX 35 va experimentar un dràstic descens del 39%, si ho comparem amb l'exercici anterior (revaloració del 7,3%). Aquest retrocés és superior al de l'EURO STOXX 50 (24,1%) i al del S&P 500 (17,4%).

Entorn macroeconòmic a Catalunya i Girona

L'economia catalana va experimentar el 2008 una reducció important en la seva xifra de creixement. Va passar d'un 3,4% en el 2007 a tan sols un 0,4% en 2008 (5 dècimes menys que el creixement global per a Espanya). Aquest descens en el creixement de la producció ve marcat principalment pel retrocés en la construcció i en el sector industrial. En el primer cas suposa una ruptura amb anys precedents, encara que el pes d'aquest sector a l'economia catalana es manté al voltant del 10%. La indústria és el sector que presenta una major reducció però també manté el seu pes relatiu (17,45%). L'agricultura, el sector energètic i els serveis van créixer, encara que menys que a l'any 2007. El sector primari va registrar un canvi rellevant respecte al 2007. Va passar de sofrir una reducció en el seu producte a créixer molt per sobre de la mitjana autonòmica. El mateix va ocórrer amb l'energia que va créixer un 1,6% en 2008 mentre que l'any anterior va reduir la seva activitat en un 5,5%. El sector serveis va continuar creixent, encara que a taxes menors (3 punts menys). Aquest últim continua sent el sector més important de l'economia catalana amb prop del 65% de l'activitat total.

El mercat de treball català va sofrir un fort retrocés el 2008. L'atur registrat va augmentar fins al 9% de la població enfront del 6,5 del 2007. La província de Girona no va ser aliena a aquesta tendència i les xifres d'atur van augmentar fins a l'11,1% enfront del 8,1 del període anterior. Quant a la població ocupada, es produeix una reducció d'un 0,5% enfront d'un creixement del 2,7 en el 2007. Per sectors d'activitat, aquesta baixada es concentra en l'agricultura amb prop d'un 21% seguida de la construcció amb més d'un 9%. El sector serveis és l'únic que presenta un augment en l'ocupació. Aquest comportament és similar en el cas de Girona. L'ocupació femenina a Catalunya va créixer un 2,5%, permetent que la participació femenina en el total d'ocupats catalans millori donada la reducció en el cas masculí (-2,6%). No obstant, Girona no presenta aquesta millora en l'ocupació femenina. La reducció en l'ocupació afecta als dos sexes i es situa al voltant de l'1,5%. El 2008 es va registrar un descens brusc en el nombre d'empreses existents, 24,3%, i una disminució encara més pronunciada del capital, 52,8%. El nombre d'empreses constituïdes en el cas de Girona també es va reduir considerablement, un 28%; no obstant això, el capital d'aquestes noves societats va créixer lleugerament (1,41%). Dins del teixit empresarial català i gironí, predominen les micro-empreses (menys de 10 empleats), amb un percentatge del 93%. El sector serveis i la construcció són les activitats que concentren un major nombre d'empreses. La demografia catalana i de la província de Girona van créixer durant l'any 2008. El creixement català és similar al del conjunt d'Espanya, al voltant del 2,1%, mentre que la província de Girona va tenir un augment superior, situant-se en el 3,6%.

Resultats quantitatius

La part quantitativa del treball estudia l'evolució de les principals magnituds i les ràtios econòmico-financeres per a cadascun dels sectors i de forma comparativa entre l'empresa familiar i no familiar.

Del total de les 100 empreses que constitueixen l'estudi, 82 són empreses familiars. Tal i com es veu a continuació, en les taules 1 i 2, les empreses familiars aporten el 79% del total de facturació i generen el 86% d'ocupació.

Xifra de negocis	Milers d'euros	%
Familiar	6.213.210	79%
No familiar	1.608.007	21%
Total	7.821.217	100%

Taula 1: Xifra de negocis

Ocupació	Nº Empleats	%
Familiar	17.650	86%
No familiar	2.806	14%
Total	20.456	100%

Taula 2: Ocupació

Si analitzem la xifra de negocis mitjana de l'empresa familiar (75.771 milers d'euros) respecte la no familiar (89.334 milers d'euros) observem que aquesta és superior en el cas de l'empresa no familiar. Pel que fa al nombre mitjà d'empleats, és l'empresa familiar que té un nombre superior respecte la no familiar (215 i 156, respectivament).

En relació amb la distribució sectorial, quant a nombre d'empreses i segons mostra la taula 3, les empreses familiars tenen presència en cadascun dels sectors a diferència de les no familiars. Les empreses no familiars de l'estudi no tenen representació en el sector primari, el sector de la construcció ni en les estacions de serveis. D'aquesta distribució, també podem analitzar que el sector on més presència té l'empresa familiar és el de les càrnies (20 empreses), mentre que l'empresa no familiar es troba més representada dins del sector industrial (sectors 2, 3 i 4) amb un total de 12 empreses entre els tres sectors i a altres comerços amb 3 empreses.

Sector	Descripció	Nombre d'empreses		% sobre el total d'empreses	
		Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
1	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	4	0	4,88%	0,00%
2	Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies	3	4	3,66%	22,22%
3	Indústria càrnia	20	1	24,39%	5,56%
4	Altres indústries manufactureres	14	7	17,07%	38,89%
5	Altres serveis	6	1	7,32%	5,56%
6	Construcció	6	0	7,32%	0,00%
7	Estacions de serveis (benzineres)	4	0	4,88%	0,00%
8	Distribució d'alimentació, begudes i tabac	12	1	14,63%	5,56%
9	Venda i reparació de vehicles de motor	7	1	8,54%	5,56%
10	Altres comerços	6	3	7,32%	16,67%
		82	18	100,00%	100,00%

Taula 3: Nombre d'empreses familiars i no familiars per sector

Pèrdues i guanys

Anàlisi agregada

Sobre la base de la informació comptable de les 100 empreses que componen aquest estudi s'ha preparat un compte de resultats agregat, que de forma sintètica, es mostra en la taula 4:

Resultats agregats

Pèrdues i guanys agregat	NPGC'07		PGC'90		Variació absoluta	Variació en %
	Milers d'euros	2008	% s/xifra de negocis	2007		
Import net de la Xifra de negocis	7.821.217	100,00%	7.142.519	100,00%	678.697	9,50%
Marge Brut	1.597.877	20,43%	1.501.132	21,02%	96.745	6,44%
Resultat d'explotació	204.275	2,61%	229.731	3,22%	-25.456	-11,08%
Resultat financer	-31.206	-0,40%	-20.925	-0,29%	-10.280	49,13%
Resultat extraordinari	0	0,00%	-62	0,00%	62	-100,00%
Resultat abans d'impostos	173.070	2,21%	208.744	2,92%	-35.674	-17,09%
Resultat de l'exercici	125.812	1,61%	152.406	2,13%	-26.594	-17,45%

Taula 4: Pèrdues i guanys agregat

La xifra de negocis incrementa un 9,5% el 2008 respecte l'exercici 2007

En referència amb la xifra de negocis i segons mostra la taula 5, podem veure que tant en l'exercici 2008 com en l'exercici 2007, la indústria càrnia és el sector amb més volum de facturació, i també, és el sector amb més nombre d'empreses (21, segons taula 3). També s'ha destacar el sector de distribució de productes d'alimentació, el qual amb gairebé la meitat d'empreses, concretament 13, assoleix, pràcticament, el mateix volum de facturació.

Els sectors que més han incrementat la seva xifra de negocis han estat el sector primari (27,10%), la fabricació de productes d'alimentació (26,76%) i el sector altres comerços (22,74%). Els dos únics sectors que l'han disminuït han estat les altres indústries manufactureres i el sector dedicat a les vendes i reparació de vehicles de motor.

Si tenim en compte que la xifra mitjana de negocis de Girona 100, SA és de 78.212 euros, podem observar que els únics sectors en què la seva xifra de negocis mitjana de sector supera la de Girona 100, SA, són el sector de la indústria càrnia, la distribució de productes d'alimentació, begudes i tabac i altres comerços, essent aquest dos últims 1,6 i 1,5 vegades superior, respectivament.

Xifra de negocis	Milers d'euros		Variació absoluta	Variació percentual
	2008	2007		
Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	227.371	178.894	48.477	27,10%
Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies	460.965	363.644	97.321	26,76%
Indústria càrnia	1.851.541	1.639.754	211.787	12,92%
Altres indústries manufactureres	1.334.078	1.430.535	(96.457)	(6,74%)
Altres serveis	254.288	211.660	42.628	20,14%
Construcció	431.754	366.408	65.346	17,83%
Estacions de serveis (benzineres)	198.626	180.005	18.621	10,34%
Distribució d'alimentació, begudes i tabac	1.671.013	1.569.792	101.221	6,45%
Venda i reparació de vehicles de motor	340.593	345.559	(4.966)	(1,44%)
Altres comerços	1.050.988	856.268	194.720	22,74%
	7.821.217	7.142.519	678.697	9,50%

Taula 5: Xifra de negocis 2008 vers 2007

El resultat net en l'exercici 2008 ha estat un 17% inferior al de l'exercici 2007

El resultat net després d'impostos, obtingut durant l'exercici 2008 ha estat de 125.812 milers d'euros, un 17,45% inferior al de l'exercici 2007 que va ser de 152.406 milers d'euros. Aquesta davallada es produeix en un escenari de creixement de la xifra de negocis d'un 9,5% respecte l'exercici anterior, fet que indica una caiguda de rendibilitat en relació amb la xifra de negocis aconseguida en el 2008.

Analitzant el resultat net, trobem 10 empreses que en l'exercici 2008 han aportat pèrdues per un valor de 32.447 milers d'euros, 5 de les quals ja van presentar-ne l'exercici 2007. La major part de les pèrdues es troben acumulades dins el sector d'altres indústries manufactureres.

En relació amb el marge brut, calculat com la xifra de negocis menys els aprovisionaments, ha estat també inferior en el 2008 respecte el 2007, en termes relatius sobre la xifra de negoci, mostrant una caiguda d'aproximadament 0,6 punts sobre vendes, com a conseqüència d'un increment del pes de la xifra d'aprovisionaments sobre la xifra de negocis per l'exercici 2008 respecte el 2007.

Quant al resultat d'explotació, cal assenyalar que en l'exercici 2008 també inclou els comptes d'"Altres resultats" i "Deterioraments i resultats per venda d'immobilitzat" que, en l'exercici 2007 podrien trobar-se com a resultat extraordinari. Per tant, si considerem el resultat d'explotació prescindint dels dos conceptes indicats s'observa que representaria en l'exercici 2008 un 2,54% de la xifra de negocis, 0,68 punts inferior al percentatge aconseguit el 2007. Les raons d'aquesta davallada no les trobem en una sola partida sinó que són conseqüència d'una disminució dels altres ingressos d'explotació i un increment de les altres despeses d'explotació passant aquestes últimes de representar un 8,95% sobre la xifra de negocis en el 2007 a un 9,12% en el 2008.

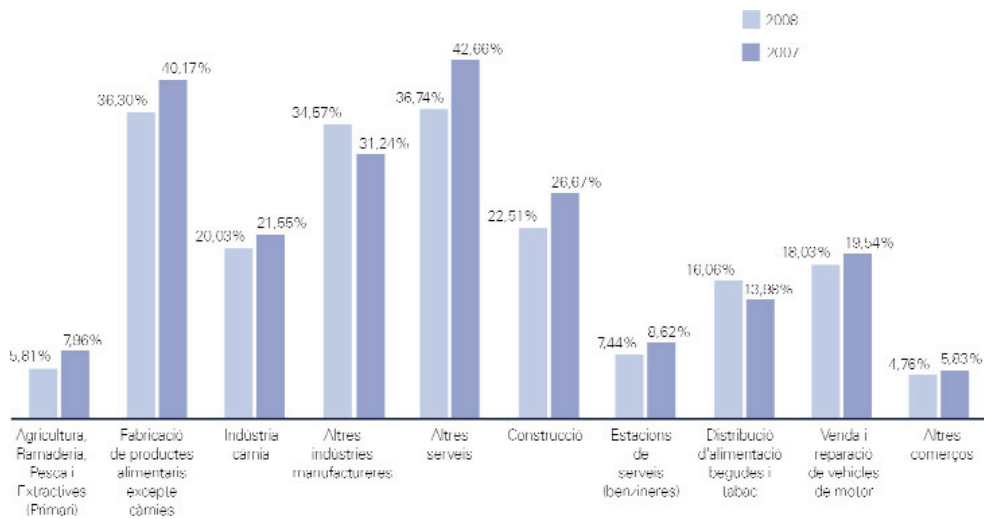
Les despeses de personal han estat lleugerament inferiors en el 2008 respecte el 2007 passant a representar un 8,5% a un 8,4% de la xifra de negocis en el 2008 però no ha estat suficient per pal·liar els efectes descrits en el paràgraf anterior.

Finalment, si analitzem els resultats extraordinaris del 2007 respecte els conceptes "altres resultats" i "deterioraments i resultats per alienació de l'immobilitzat" veiem que en el 2008 representen un ingrés net de 5.470 milers d'euros quan en el 2007 eren -62 milers d'euros.

El sector de distribució d'alimentació, begudes i tabac, únic sector que aconsegueix incrementar el marge brut i el resultat net abans d'impostos sobre la xifra de negocis en relació amb l'exercici 2007

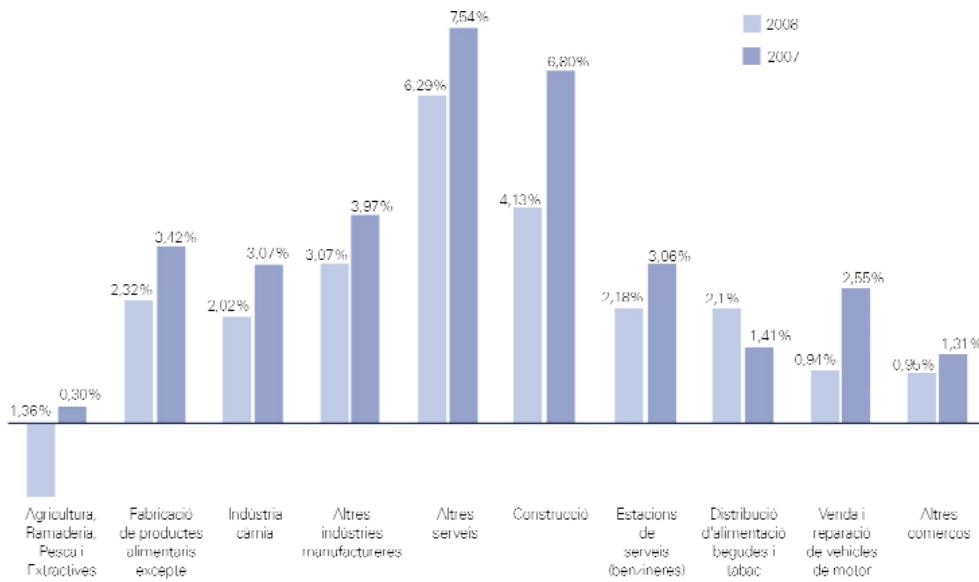
El 63% de les empreses que presenten pèrdues en l'exercici 2008 pertanyen al sector d'altres indústries manufactureres

Si analitzem el marge brut sobre la xifra de negocis per sector, el gràfic número 1 ens mostra com els sectors més perjudicats en el 2008 han estat el sector altres serveis, el sector de la construcció i el sector de fabricació de productes alimentaris, que han disminuït el marge brut sobre la xifra de negocis en 6, 4 i 4 punts, respectivament, mentre que de forma contrària, els sectors d'altres indústries manufactureres i distribució d'alimentació, han pogut incrementar els seus marges sobre la xifra de negocis durant el 2008 en 3 i 2 punts, respectivament.



Gràfic 1: Marge Brut sobre la xifra de negocis per sector

Per altra banda, si analitzem el resultat net abans d'impostos sobre la xifra de negocis, tal i com indica el gràfic 2, veiem que el sector amb un pitjor resultat, en el 2008, és el sector primari que ha obtingut un resultat negatiu. Els sectors que més han empitjorat el seu resultat net abans d'impostos sobre la xifra de negocis respecte el 2007 tot i que presenten un resultat positiu han estat el sector de la construcció i la venda i reparació de vehicles de motor, que han obtingut una davallada de 3 i 2 punts, respectivament. Per contra, l'únic sector que ha incrementat l'indicador ha estat el sector de la distribució alimentària passant d'un 1,4% en el 2007 a un 2,1% en el 2008.



Gràfic 2: Resultat net abans d'impostos sobre la xifra de negocis per sector

Les empreses no familiars obtenen millors resultats sobre vendes que les empreses familiars

Tal i com ens indica la taula número 6, les empreses familiars obtenen tant un resultat d'exploatació, com un resultat abans i després d'impostos sobre la xifra de negocis inferior al de les no familiars. Tot i que el resultat financer és negatiu en ambdós casos, el cost financer sobre la xifra de negocis és lleugerament inferior en les empreses familiars que en les no familiars.

Si analitzem les partides que integren els diferents resultats podem veure que un dels fets rellevants que fa que els resultats siguin millor en les no familiars, principalment, és el cost de les despeses de personal que en l'empresa no familiar representen el 7,09% de la seva xifra de vendes, mentre que en l'empresa familiar són del 8,74%. Altres magnituds que també contribueixen a empitjorar el resultat de l'empresa familiar respecte la no familiar és el cost dels aprovisionaments i les amortitzacions les quals representen el 79,67% i el 1,81%, respectivament, de la xifra de negocis en l'empresa familiar respecte el 79,19% i l'1,40%, respectivament, en les no familiars.

Pèrdues i guanys

Milers d'euros	Familiars		No familiars	
	2008	% s/vendes	2008	% s/vendes
Import net de la Xifra de Vendes	6.213.210	100,00%	1.608.007	100,00%
Marge Brut	1.263.174	20,33%	334.703	20,81%
Resultat d'explotació	146.199	2,35%	58.076	3,61%
Resultat financer	-24.102	-0,39%	-7.103	-0,44%
Resultat abans d'impostos	122.097	1,97%	50.973	3,17%
Resultat de l'exercici	89.505	1,44%	36.307	2,26%

Taula 6: Pèrdues i guanys Familiar i No familiar

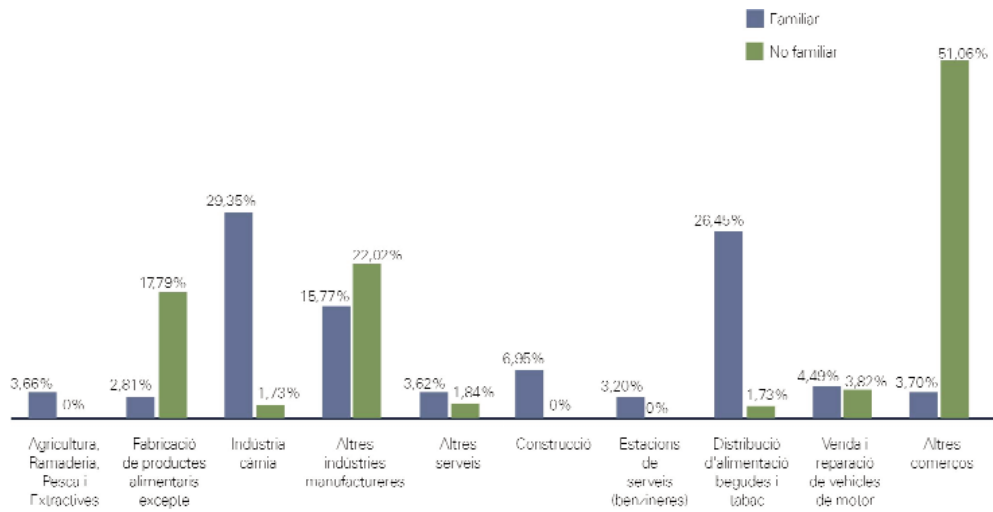
Si considerem la xifra de negocis per sector d'activitat (taula 7 i gràfic 3), el sector de les indústries càrnies i el sector de distribució de productes d'alimentació representen gairebé el 55,8% del volum total de facturació pel que fa a les empreses familiars. Per altra banda, les empreses no familiars concentren la seva xifra de negocis en el sector d'altres comerços (51%) seguit del sector altres indústries que representa un 22% del total de la xifra de negocis. El sector amb menys representació de l'empresa no familiar és el sector de les càrnies i els sector distribució d'alimentació amb un pes, cadascun d'ells, del 1,73% de la xifra de negocis total no familiar. El sector amb menys pes, quant a la xifra de negocis dins de l'empresa familiar, és el sector de fabricació de productes d'alimentació excepte càrnies (2,81%).

Una altra dada rellevant en referència amb la xifra de negocis és la comparació de la xifra mitjana de negocis per sector. En aquest sentit, el sector altres comerços està representat per 6 empreses familiars que de mitjana assoleixen una xifra de negocis de 38.332 milers d'euros i que es troba molt per sota de la mitjana en empreses familiars que és de 75.771 milers d'euros. En canvi, la xifra de negocis no familiar del sector altres comerços està representat per 3 empreses que facturen de mitjana 273.665 milers d'euros, molt superior a la mitjana no familiar que és de 89.334 milers d'euros.

Únicament la distribució d'alimentació, begudes i tabac, juntament amb la indústria càrnia superen la xifra mitjana de facturació, pel que fa a l'empresa familiar. En el cas de l'empresa no familiar, és el cas d'altres comerços que supera amb escreix, la xifra de negocis mitjana de l'empresa no familiar.

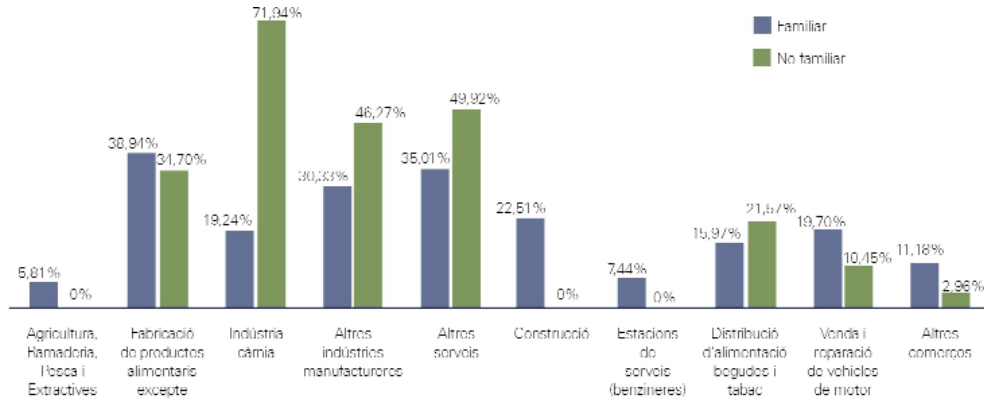
Sector	Milers d'euros Descripció	Venda mitjana per sector		Xifra de negocis		% Xifra de negocis	
		Familiar	No familiar	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
1	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	56.843	0	227.371	0	3,66%	0,00%
2	Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies	58.285	71.527	174.856	286.109	2,81%	17,79%
3	Indústria càrnia	91.186	27.827	1.823.714	27.827	29,35%	1,73%
4	Altres indústries manufactureres	69.995	50.592	979.932	354.146	15,77%	22,02%
5	Altres serveis	37.452	29.578	224.710	29.578	3,62%	1,84%
6	Construcció	71.959	0	431.754	0	6,95%	0,00%
7	Estacions de serveis (benzineres)	49.656	0	198.626	0	3,20%	0,00%
8	Distribució d'alimentació, begudes i tabac	136.930	27.853	1.643.160	27.853	26,45%	1,73%
9	Venda i reparació de vehicles de motor	39.871	61.499	279.094	61.499	4,49%	3,82%
10	Altres comerços	38.332	273.665	229.993	820.995	3,70%	51,06%
		75.771	89.334	6.213.210	1.608.007	100,00%	100,00%

Taula 7: Xifra de negocis d'empreses Familiars i No familiars i per sector



Gràfic 3: Xifra de negoci del sector sobre el total de la xifra de negoci de les empreses familiars i no familiars

Si analitzem el marge brut de les empreses de Girona 100, SA podem veure que el marge brut sobre la xifra de negoci de les empreses familiars és del 20,33% mentre que per a les empreses no familiars és del 20,81% (gràfic 4). A més, podem veure que dins les empreses que operen en el mateix sector, les no familiars obtenen millors marges brut sobre la xifra de negoci que les empreses familiars, excepte en el cas del sector de venda i reparació de vehicles a motor, altres comerços i en la fabricació de productes alimentaris excepte carnes, en els quals el marge és superior en les empreses familiars que en les no familiars.



Gràfic 4: Marge brut sobre la xifra de negoci per empresa Familiar i No familiar i per sector

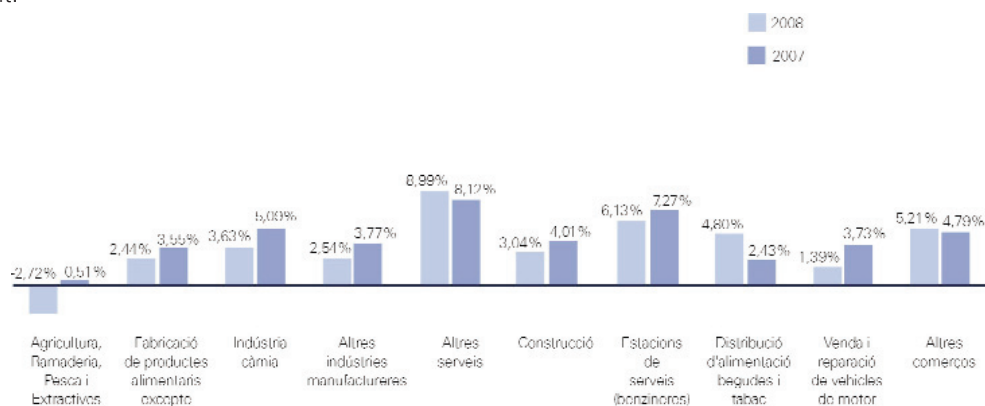
Nota: Per a una correcta interpretació d'aquest gràfic cal tenir en compte la representativitat del nombre d'empreses o familiars en relació al total d'empreses del sector (veure taula 3)

La rendibilitat econòmica i financera de Girona 100, SA empitjora en el 2008

Si analitzem la rendibilitat econòmica, calculada com el quocient entre el resultat de l'exercici i el total d'actiu de les dades agregades, veiem que ha disminuït respecte el 2007. Ha passat d'un 4,03% en el 2007 a un 3,35% en el 2008. Això vol dir que per cada 100 euros que integren l'actiu de Girona 100, SA, aquesta té una capacitat de generar 3,35 euros de benefici net.

Si analitzem la rendibilitat econòmica per sector podem veure que a l'any 2007 no hi havia cap sector que presentés aquesta ràtio en negatiu, mentre que en el 2008, tal i com es veu en el gràfic 5, el sector primari sí que presenta una rendibilitat negativa. Els sectors amb rendibilitat econòmica més elevada en el 2008, són el sector altres serveis (8,99%) i les estacions de serveis (6,13%). Els sectors amb rendibilitats més baixes, en el 2008, són la venda i reparació de vehicles de motor (1,39%) i la fabricació de productes d'alimentació excepte carnes (2,44%).

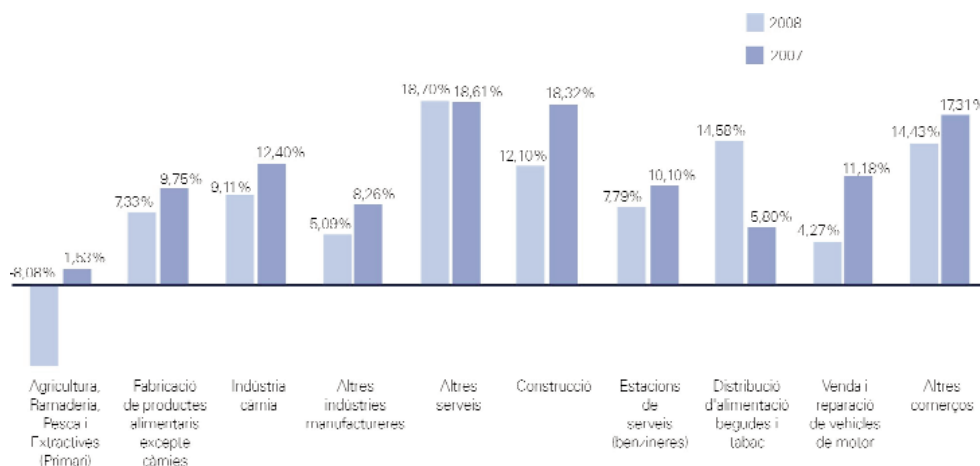
Els tres únics sectors que han experimentat un creixement han estat el sector d'altres serveis que ha passat d'un 8,12% en l'exercici 2007 a un 8,99% en el 2008, el sector distribució d'alimentació, tabac i begudes que ha passat d'un 2,43% en el 2007 a un 4,80% en el 2008 i altres comerços que ha passat d'un 4,79% en el 2007 a un 5,21% en el 2008. Els sectors que han patit un descens més significatiu, a part dels dos sectors que presenten ja una rendibilitat econòmica negativa, són el sector de venda i reparació de vehicles de motor i la indústria càrnia que han passat de 3,73% a 1,39% i 5,09% a 3,63%, respectivament.



Gràfic 5: Rendibilitat econòmica per sector

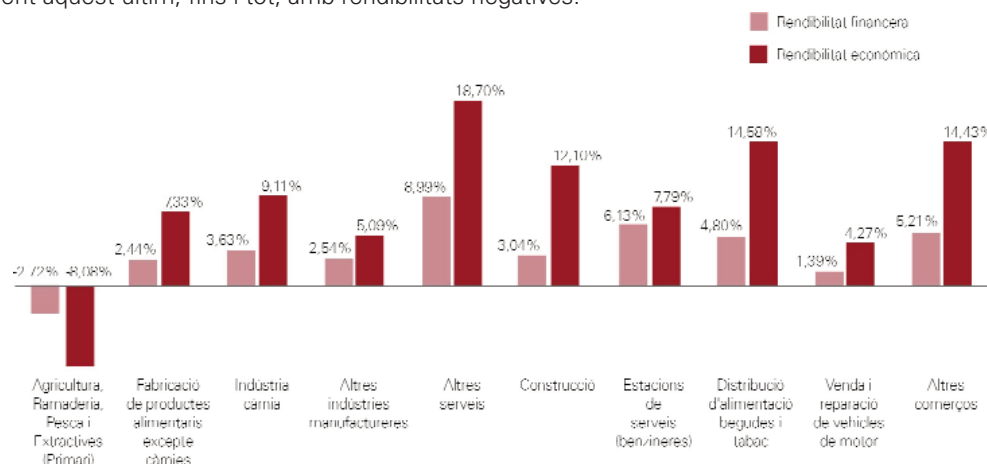
Respecte a la rendibilitat financera, calculada com el quocient entre el resultat de l'exercici i els fons propis, és també inferior en el 2008, passant del 10,23% en el 2007 al 8,42% en el 2008. Això vol dir que de cada 100 euros invertits pels accionistes de Girona 100, SA, aquests obtenen un benefici net de 8,42 euros.

Si analitzem la rendibilitat dels accionistes per sector, també en aquest cas el sector primari presenta rendibilitat negativa (veure gràfic 6). Els sectors amb una rendibilitat financera més elevada, en el 2008, són els sectors d'altres serveis (18,7%), el sector de distribució d'alimentació (14,58%) i altres comerços (14,43%). Els sectors que presenten una rendibilitat financera més petita, en el 2008, són la venda i reparació de vehicles de motor (4,27%) i altres indústries manufactureres (5,09%).



Gràfic 6: Rendibilitat financera per sector

Si analitzem les dues rendibilitats conjuntament, coincidim en que el sector altres serveis és el sector que té ambdues rendibilitats més elevades en el 2008 i el sector de venda i reparació de vehicles de motor i el sector primari les rendibilitats més baixes, essent aquest últim, fins i tot, amb rendibilitats negatives.



Gràfic 7: rendibilitat financera i econòmica 2008

Si analitzem la rendibilitat financera i econòmica de les empreses familiars i no familiars podem veure que les empreses no familiars presenten rendibilitats superiors en l'exercici 2008 i 2007. Una altra dada rellevant és el fet que les empreses familiars han esdevingut menys rendibles en el 2008 respecte el 2007 i en el cas de les no familiars ha estat a l'inversa.

Descripció	2008 (PGC'07)		2007 (PGC'90)	
	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
R. Econòmica	2,82%	6,21%	3,82%	5,25%
R. Financera	7,12%	15,32%	9,59%	14,30%

Taula 8: rendibilitat financera i econòmica

Balanç de Situació

Anàlisi agregada

El balanç de situació de Girona 100, SA que s'obté una vegada s'han agregat els balanços de les 100 societats que componen l'estudi, es troba sintetitzat en els següents epígrafs:

Balanç de situació PGC'07 2008			
Milers d'euros			
Immobilitzat intangible	100.278	Fons Propis	1.494.272
Immobilitzat material	919.144	Ajustos per canvis de valor	-877
Inversions immobiliàries	30.978	Subvencions i donacions	14.445
Inversions financeres a llarg termini	75.583	Provisions a llarg termini	7.007
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	235.695	Deutes a llarg termini	386.000
Deutors comercials i altres comptes a cobrar a llarg termini	5.511	Deutes amb EEGG i EEAA a llarg termini	56.873
Actius per impost diferit	25.501	Creditors i altres comptes a cobrar a llarg termini	4
Actius no corrents mantinguts per a la venda	12.410	Periodificacions a llarg termini	37.033
Existències	695.309	Passius per impost diferit	26.225
Deutors	1.217.391	Passius vinculats a actius no corrents mantinguts per a la venda	1.200
Inversions financeres a curt termini	134.640	Provisions a curt termini	23.295
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	74.445	Deutes a curt termini	91.683
Efectiu i altres líquids equivalents	222.826	Deutes amb entitats de crèdit	407.936
Periodificacions a curt termini	5.331	Deutes amb EEGG i EEAA a curt termini	83.137
		Creditors comercials i altres comptes a cobrar a curt termini	317.664
		Proveïdors a curt termini	807.263
		Periodificacions a curt termini	1.880
Total actiu Girona 100, SA	3.755.041	Total passiu Girona 100, SA	3.755.041

Balanç de situació PGC'90 2007			
Milers d'euros			
Accionistes per desemborsaments no exigits	400	Fons Propis	1.490.129
Immobilitzat	1.256.939	Ingressos a distribuir en diferents exercicis	49.665
Despeses a distribuir en diferents exercicis	13.153	Provisió riscos i despeses	8.919
Existències	740.459	Creditors a llarg termini	428.221
Deutors a curt termini	1.382.021	Creditors a curt termini	1.801.749
Comptes financers, efectiu i altres	388.827	Provisions per a riscos i despeses a curt termini	3.116
Total actiu Girona 100, SA	3.781.800	Total passiu Girona 100, SA	3.781.800

Taula 9: Balanç Girona 100, SA exercici 2008 segons PGC'07 i exercici 2007 segons PGC'90

Balanç de situació PGC'07 2008					
Milers d'euros					
	Familiar	No familiar		Familiar	No familiar
Immobilitzat intangible	76.431	23.847	Fons Propis	1.257.361	236.911
Immobilitzat material	755.147	163.997	Ajustos per canvis de valor	-877	0
Inversions immobiliàries	30.298	680	Subvencions i donacions	14.115	330
Inversions financeres a llarg termini	73.328	2.255	Provisions a llarg termini	3.783	3.224
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	181.686	54.009	Deutes a llarg termini	360.539	25.461
Deutors comercials i altres comptes a cobrar a llarg termini	5.511	0	Deutes amb EEGG i EEAA a llarg termini	9.591	47.282
Actius per impost diferit	21.311	4.190	Creditors i altres comptes a cobrar a llarg termini	4	0
Actius no corrents mantinguts per a la venda	12.410	0	Periodificacions a llarg termini	37.033	0
Existències	601.049	94.260	Passius per impost diferit	25.536	689
Deutors	1.021.150	196.241	Passius vinculats a actius no corrents mantinguts per a la venda	1.200	0
Inversions financeres a curt termini	128.683	5.957	Provisions a curt termini	20.156	3.139
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	62.967	11.478	Deutes a curt termini	80.305	11.378
Efectiu i altres líquids equivalents	196.371	26.455	Deutes amb entitats de crèdit	345.407	62.529
Periodificacions a curt termini	3.755	1.576	Deutes amb EEGG i EEAA a curt termini	37.758	45.379
			Creditors comercials i altres comptes a cobrar a curt termini	267.280	50.384
			Proveïdors a curt termini	709.753	97.510
			Periodificacions a curt termini	1.151	729
Total actiu Girona 100, SA	3.170.096	584.945	Total passiu Girona 100, SA	3.170.096	584.945

Balanç de situació PGC'90 2007					
Milers d'euros					
	Familiar	No familiar		Familiar	No familiar
Accionistes per desemborsaments no exigits	400	0	Fons Propis	1.287.352	202.777
Immobilitzat	1.038.614	218.325	Ingressos a distribuir en diferents exercicis	48.854	811
Despeses a distribuir en diferents exercicis	12.814	339	Provisió riscos i despeses	5.966	2.953
Existències	639.116	101.343	Creditors a llarg termini	353.739	74.482
Deutors a curt termini	1.178.647	203.374	Creditors a curt termini	1.530.850	270.900
Comptes financers, efectiu i altres	360.285	28.542	Provisions per a riscos i despeses a curt termini	3.116	0
Total actiu Girona 100, SA	3.229.877	551.923	Total passiu Girona 100, SA	3.229.877	551.923

Taula 10: Balanç Girona 100, SA per empresa Familiar i No familiar de l'exercici 2008 segons PGC'07 i de l'exercici 2007 segons PGC'90

Actiu de Girona 100, SA

Tot i que el canvi de la normativa comptable no fa possible analitzar les variacions de forma homogènia, si que podem analitzar el que ha passat amb les grans magnituds. Així doncs, podem observar que l'actiu circulat o corrent ha disminuït en el 2008 respecte el 2007 ja que ha passat de 2.511 milions d'euros en el 2007 a 2.362 milions d'euros en el 2008. És a dir, l'actiu circulat o corrent ha disminuït un 5,93%. Aquest fet ha estat produït bàsicament per una disminució de les existències en un 6,1%, un 11,91% de la xifra de deutors i un 14,59% en les inversions financeres temporals. La suma de les existències i els deutors a curt termini, en el 2007 representaven un 56,12% del total del balanç, mentre que en el 2008 representen un 50,94%.

Pel que fa al comportament de l'actiu no corrent o fix, aquest ha incrementat en el 2008 un 9,62% essent l'immobilitzat material o tangible el que ha incrementat més respecte l'exercici anterior (11,02%).

Tal i com ens mostra la taula 10, en el cas de les empreses familiars el total d'actiu es redueix en un 1,85% en el 2008 mentre que les no familiars, el volum d'actiu ha incrementat en un 5,98%.

Podem veure que les tendències han estat les mateixes que les del conjunt però en diferents proporcions. En els dos casos, l'actiu no corrent ha incrementat, tot i que en les empreses familiars ha incrementat en un 8,74% i en les no familiars ho ha fet en un 13,86%. Tot i això, tal i com es mostra en la taula 11, en les empreses familiars el pes de l'immobilitzat és inferior respecte el total de l'actiu en comparació amb les empreses no familiars. Aquest representa un 27,19% i en les familiars i un 32,23% en les no familiars. En canvi, l'actiu circulat o corrent ha disminuït en el cas de les empreses familiars un 6,96% mentre que les empreses no familiars l'han incrementat en un 0,81%. Tant les empreses familiars com les no familiars han reduït la xifra de deutors i la d'existències durant l'exercici 2008.

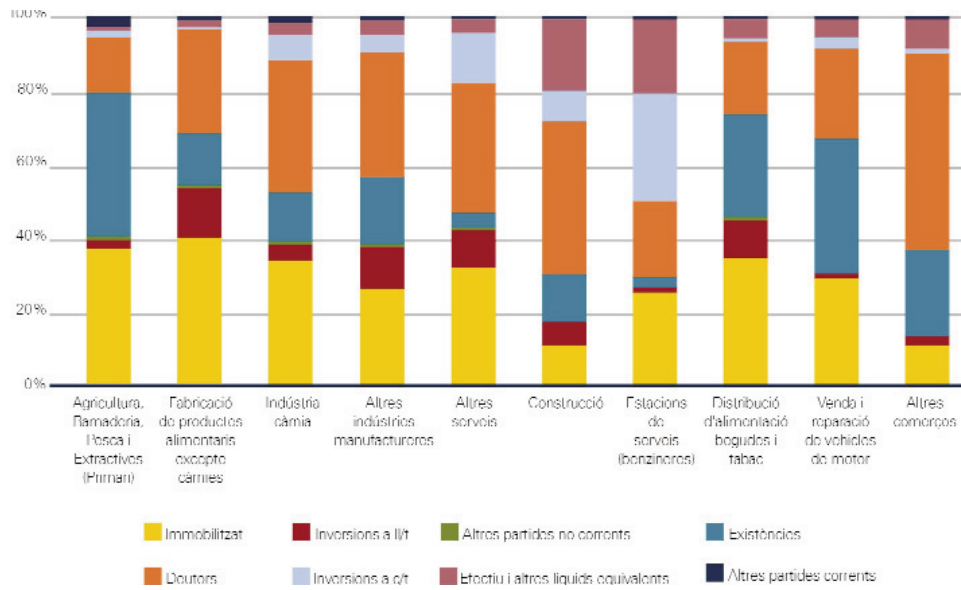
Descripció	2008 (PGC'07)		2007 (PGC'90)	
	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
Inversions (milers d'euros)	861.876	188.524	811.001	161.531
% Inversions sobre total actiu	27,19%	32,23%	25,11%	29,27%

Taula 11: Immobilitzat empreses Familiars i No familiars exercici 2007 i 2008 en milers d'euros i % sobre total actiu

Si analitzem l'estructura dels dos tipus d'empresa, i ens centrem en l'exercici 2008 donat que presenta la informació desglossada, veiem que en l'actiu no corrent, l'immobilitzat material o tangible és la massa amb més representació però es veu una diferència en el pes de les inversions en empreses del grup i associades on les empreses no familiars representen un 9,23% del seu actiu i en les empreses familiars només representen un 5,73% del seu balanç.

Pel que fa a l'actiu corrent, la suma de les existències i dels deutors representa en ambdós casos prop del 50% del total de l'actiu, és en l'empresa familiar on les existències tenen més pes (18,96% respecte un 16,11% en les no familiars) i en canvi, la xifra de deutors és més elevada en les empreses no familiars que en les familiars (33,55% respecte 32,21% en les familiars). L'efectiu i altres líquids equivalents, en les empreses familiars és superior en les empreses familiars que en les no familiars (6,19%, 4,52%, respectivament).

Si analitzem l'estructura de balanç en funció del sector (gràfic 8), veiem que les empreses del sector de fabricació de productes d'alimentació (39,83%) i el sector primari (36,71%) tenen més valor d'immobilitzat que la resta de sectors. Així mateix, el sector primari és el que té més valor d'existències (39,85%), i pel que fa als deutors, els sectors d'altres comerços i el de la construcció són els que presenten major valor respecte el total de l'actiu (41,42% i 40,66%, respectivament).



Gràfic 8: Estructura de l'actiu 2008 segons sector

La taula 12, mostra les inversions per sector. Per a l'any 2008 s'han agafat únicament l'immobilitzat material, l'intangible i les inversions immobiliàries, i per a l'any 2007, l'immobilitzat material i immaterial, per tal que així siguin magnituds comparables entre els dos anys. Tal i com es mostra en la taula 12, 6 dels 10 sectors haurien invertit en el 2008 o bé les inversions haurien estat superiors que les amortitzacions comptabilitzades en l'exercici 2008. Els sectors que han incrementat amb major mesura aquesta xifra han estat els sectors primari, el sector de la fabricació de productes d'alimentació excepte carnes i la indústria càrnia, mentre que els sectors que en el 2008 han desinvertit en major mesura han estat el sector d'altres serveis, les estacions de serveis i el sector distribució d'alimentació amb un 5,16%, 2,96% i un 2,49%, respectivament.

Sector	Descripció	Milers d'euros		Inversions			
		PGC'07 2008	% s/total actiu sector	PGC'90 2007	% s/total actiu sector	Variació absoluta	Variació %
1	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	32.846	36,71%	26.546	33,05%	6.300	23,73%
2	Fabricació de productes alimentaris excepte carnes	111.265	39,83%	95.427	39,26%	15.838	16,60%
3	Indústria càrnia	291.019	33,01%	252.197	31,89%	38.822	15,39%
4	Altres indústries manufactureres	275.979	25,80%	258.658	22,95%	17.321	6,70%
5	Altres serveis	40.762	31,10%	42.981	31,71%	-2.219	-5,16%
6	Construcció	42.917	10,27%	43.187	9,61%	-270	-0,62%
7	Estacions de serveis (benzineres)	12.136	24,85%	12.507	24,41%	-371	-2,96%
8	Distribució d'alimentació, begudes i tabac	180.078	33,93%	184.668	31,98%	-4.590	-2,49%
9	Venda i reparació de vehicles de motor	49.810	28,37%	44.245	26,18%	5.565	12,58%
10	Altres comerços	13.588	10,36%	12.115	7,67%	1.473	12,15%
		1.050.400	27,97%	972.532	25,72%	77.868	8,01%

Taula 12: Inversions per sector exercici 2007 i 2008

Passiu de Girona 100, SA

Si analitzem el passiu de Girona 100, SA del 2008 (taula 9) respecte el 2007, podem veure com el pes relatiu dels fons propis ha incrementat lleugerament en un 0,28%, passant de 1.490 milions d'euros en el 2007 a 1.494 milions d'euros en el 2008. Pel que fa al passiu no corrent o a llarg termini, també ha incrementat però de forma més significativa en un 19,83%. Això ha estat conseqüència, principalment, d'un increment del 38,27% dels deutes a llarg termini amb entitats de crèdit, que han passat de representar un 7,38% sobre el total del passiu en el 2007 a un 10,28% en el 2008.

Per altra banda, el passiu corrent o a curt termini ha disminuït en un 3,92% com a conseqüència d'una disminució dels deutes amb entitats de crèdit que han disminuït en un 4,58% i donat que és una de les partides amb més pes dins del passiu corrent (11,30% del total del passiu en el 2007 vers un 10,86% del total del passiu en el 2008). Malgrat aquesta disminució també és de destacar l'increment dels creditors a curt termini que inclou proveïdors, creditors i proveïdors grup. Aquesta partida ha incrementat un 11,28% respecte el 2007 i és la partida amb més pes dins el passiu corrent (26,73% en el 2007 vers 29,96% en el 2008). La resta de partides han disminuït contribuint així a aquesta reducció del passiu circulant o corrent.

En la taula 10 es presenta l'estructura del passiu de les empreses familiars i de les empreses no familiars que es troben dins Girona 100, SA.

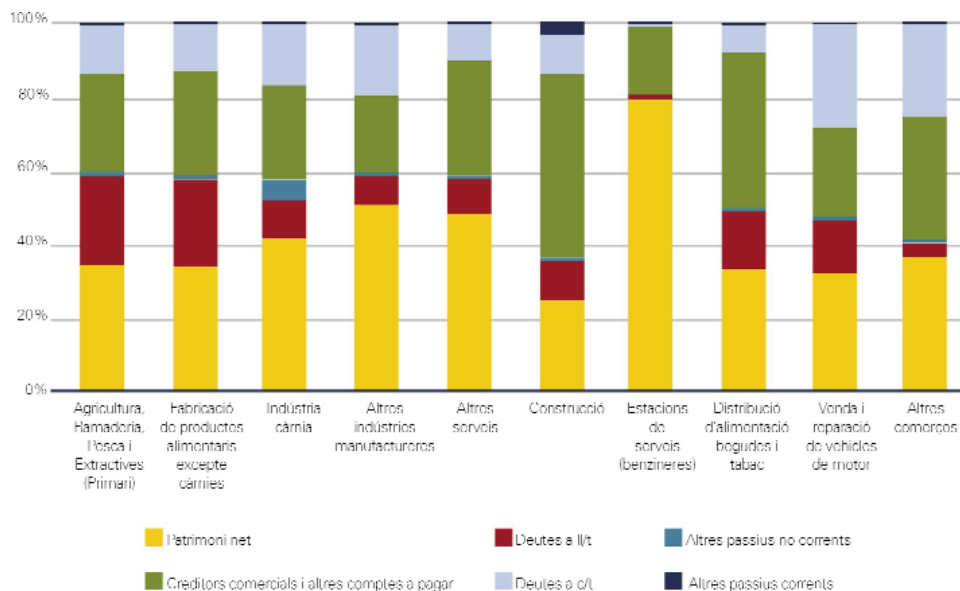
Si mirem algunes dades extretes del passiu de les empreses familiars i no familiars, veiem que els fons propis de les empreses familiars gairebé s'han mantingut estables (40% sobre el total de passiu) mentre que les no familiars els han incrementat en un 16,83% respecte el 2007, passant de ser un 36,74% en el 2007 sobre el total passiu a un 40,50% en el 2008.

En la mateixa taula 13, s'ha calculat el % del deute amb entitats de crèdit a curt i llarg termini sobre el total del passiu per veure quina qualitat de l'endeutament presenten ambdós casos. En aquest sentit, observem que les empreses no familiars presenten menys endeutament que les familiars bàsicament perquè el deute amb entitats de crèdit a llarg termini és inferior en les empreses no familiars.

Descripció	2008 (PGC'07)		2007 (PGC'90)	
	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
% Fons Propis sobre total passiu	39,66%	40,50%	39,86%	36,74%
% Deute entitats de crèdit c/t sobre total passiu	10,90%	10,69%	11,33%	11,13%
% Deute entitats de crèdit l/t sobre total passiu	11,37%	4,35%	7,99%	3,83%

Taula 13: % de fons propis i % d'endeutament amb entitats de crèdit sobre el passiu de l'empresa Familiar i No familiar

El gràfic 9 presenta l'estructura del passiu per sectors de Girona 100, SA.



Gràfic 9: Estructura del passiu 2008 segons sector

Si analitzem les variacions dels fons propis quant als sectors (taula 14), ens trobem que l'únic sector que ha disminuït els fons propis respecte el 2007 és el sector de la distribució d'alimentació, begudes i tabac. La resta de sectors han incrementat en valors inferiors al 10% excepte en el cas del sector primari que ho ha fet en un 13,07%. El sector de les estacions de serveis és el que té els fons propis més elevats respecte dels altres (78,73% vers el següent, indústries manufactureres, que es situa en 49,9%).

Sector	Descripció	Milers d'euros		Fons propis			
		PGC'07 2008	% s/total passiu	PGC'90 2007	% s/total passiu	V. Absoluta	V. %
1	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	30.142	33,69%	26.659	33,19%	3.483	13,07%
2	Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies	93.171	33,35%	88.455	36,39%	4.716	5,33%
3	Indústria càrnia	351.520	39,88%	324.829	41,08%	26.691	8,22%
4	Altres indústries manufactureres	534.053	49,93%	513.805	45,59%	20.248	3,94%
5	Altres serveis	63.005	48,08%	59.147	43,63%	3.858	6,52%
6	Construcció	104.825	25,09%	98.325	21,87%	6.500	6,61%
7	Estacions de serveis (benzineres)	38.444	78,73%	36.889	71,99%	1.555	4,22%
8	Distribució d'alimentació, begudes i tabac	174.572	32,89%	241.882	41,89%	-67.310	-27,83%
9	Venda i reparació de vehicles de motor	57.188	32,57%	56.411	33,38%	777	1,38%
10	Altres comerços	47.352	36,11%	43.728	27,69%	3.624	8,29%
		1.494.272		1.490.129		4.143	0,28%

Taula 14: % de fons propis sobre el passiu per sector

Si analitzem l'estructura del deute a llarg termini, tal i com es mostra en la taula 15, observem que el pes més important dins de Girona 100, SA, el té el sector primari, mentre que en el 2007, el sector amb més pes era el sector de fabricació de productes d'alimentació excepte càrnies.

Per últim, cal destacar que el sector que més ha incrementat l'endeutament a llarg termini ha estat el sector primari amb un increment del 113%, mentre que el sector que més ha disminuït aquest epígraf és el sector de la construcció que ho ha fet en un 36%.

Sector	Descripció	Endeutament LI/T (entitats de crèdit i empreses del grup i associades i altres)					
		Milers d'euros		%		V.	
		PGC'07 2008	s/passiu	PGC'90 2007	s/passiu	Absoluta	V. %
1	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	22.439	25,08%	10.549	13,13%	11.890	112,70%
2	Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies	65.287	23,37%	51.368	21,13%	13.919	27,10%
3	Indústria càrnia	96.093	10,90%	69.261	8,76%	26.832	38,74%
4	Altres indústries manufactureres	89.253	8,34%	106.115	9,42%	-16.862	-15,89%
5	Altres serveis	12.824	9,79%	16.426	12,12%	-3.602	-21,93%
6	Construcció	43.953	10,52%	68.936	15,34%	-24.983	-36,24%
7	Estacions de serveis (benzineres)	449	0,92%	315	0,61%	134	42,64%
8	Distribució d'alimentació, begudes i tabac	82.980	15,63%	76.374	13,23%	6.606	8,65%
9	Venda i reparació de vehicles de motor	24.561	13,99%	20.329	12,03%	4.232	20,81%
10	Altres comerços	5.034	3,84%	4.993	3,16%	41	0,83%
		442.873		424.666		18.207	4,29%

Taula 15: Endeutament a llarg termini sobre el passiu per sectors

Pel que fa a l'endeutament a curt termini, segons mostra la taula 16, el pes més important en el 2008 recau sobre el sector de venda i reparació de vehicles a motor (27,51% del passiu), seguit d'altres comerços amb un 25,54%. Tots els sectors han disminuït l'endeutament a curt termini, excepte el sector de venda i reparació de vehicles de motor, que en aquest cas ha estat l'únic sector que ha incrementat tant el curt com el llarg termini respecte l'exercici 2007.

Sector	Descripció	Endeutament C/T (entitats de crèdit i empreses del grup i associades i altres)					
		Milers d'euros		%		V.	
		PGC'07 2008	s/passiu	PGC'90 2007	s/passiu	Absoluta	V. %
1	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	11.411	12,75%	21.644	26,94%	-10.233	-47,28%
2	Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies	36.041	12,90%	37.009	15,23%	-968	-2,62%
3	Indústria càrnia	152.253	17,27%	158.977	20,10%	-6.724	-4,23%
4	Altres indústries manufactureres	202.518	18,93%	283.689	25,17%	-81.171	-28,61%
5	Altres serveis	12.807	9,77%	28.655	21,14%	-15.847	-55,30%
6	Construcció	43.981	10,53%	69.956	15,56%	-25.975	-37,13%
7	Estacions de serveis (benzineres)	367	0,75%	6.886	13,44%	-6.519	-94,67%
8	Distribució d'alimentació, begudes i tabac	41.590	7,84%	71.041	12,30%	-29.451	-41,46%
9	Venda i reparació de vehicles de motor	48.300	27,51%	33.927	20,07%	14.373	42,36%
10	Altres comerços	33.488	25,54%	59.182	37,48%	-25.694	-43,42%
		582.756		770.968		-188.212	-24,41%

Taula 16: Endeutament a curt termini sobre el passiu per sectors

Liquiditat i Fons de Maniobra de Girona 100, SA

Segons mostra la taula número 17, el fons de maniobra de Girona 100, SA, ha disminuït un 11% en termes absoluts i un 0,01 en termes relatius o de liquiditat. Cal però tenir en compte que tant l'actiu corrent com el passiu corrent podrien no ser comparables d'un any a l'altre degut al canvi de normativa comptable (per exemple, el pla general de comptabilitat vigent en el 2008 classifica dins de l'actiu no corrent "actius per impostos diferits" que en l'any anterior es classificaven com a corrents). Tot i això, el que sí que podem dir és que tant pel 2007 com per l'exercici 2008, el fons de maniobra és positiu per la qual cosa podríem dir que les societats que integren Girona 100, SA, podrien atendre les seves obligacions a curt termini realitzant tots els seus actius a curt termini.

Una altra de les ràtios que mostra la taula 17 és la prova àcida. Aquesta magnitud es calcula amb el quocient de l'actiu corrent minorat per les existències i el passiu corrent. Cas curiós aquest, en el que ja en el 2007 i també en el 2008, la ràtio és inferior a 1. En aquest cas, estaríem dient que les empreses de Girona 100, SA, en cas de no poder realitzar les seves existències, tindrien problemes per satisfer les seves obligacions en el curt termini.

Ràtios	(PGC'07) 2008	(PGC'90) 2007
Fons de Maniobra (milers euros)	628.294	706.442
Liquiditat (actiu circulat / passiu circulat)	1,36	1,35
Prova Àcida	0,96	0,98

Taula 17: Liquiditat

Pel que fa a les empreses familiars vers les no familiars podem observar en la taula número 18 que tant les empreses familiars com les no familiars tenen un fons de maniobra positiu que millora en el 2008 per les últimes i empitjora per les primeres. Quant a la liquiditat, les empreses familiars presenten una ràtio més gran i que es manté estable en el 2008 respecte el 2007. Per contra, en el cas de les no familiars, aquesta ràtio millora en el 2008.

Si analitzem la prova àcida, podem veure que les empreses familiars, també en aquest cas, es troben amb una millor ràtio que les no familiars, però que en el 2008 totes elles, en cas de no poder realitzar les existències, presentarien problemes per atendre les obligacions.

Descripció	Familiar		No familiar	
	(PGC'07) 2008	(PGC'90) 2007	(PGC'07) 2008	(PGC'90) 2007
Fons de Maniobra (milers euros)	563.375	644.083	64.919	62.359
Liquiditat (actiu circulat / passiu circulat)	1,39	1,38	1,24	1,21
Prova Àcida	0,97	1,00	0,89	0,86

Taula 18: Ràtios Familiar i No familiar

Si analitzem aquestes ràtios per sectors, tal i com ens indica la taula 19, tots els sectors en el 2008 presenten un fons de maniobra positiu. El sector amb una liquiditat més elevada és el sector de les àrees de serveis amb un actiu corrent 3,63 vegades el passiu corrent. El sector amb una ràtio de liquiditat més ajustada és el sector de fabricació de productes alimentaris excepte les càrnies, seguit de la distribució d'alimentació i de la construcció. D'altra banda i amb relació a la prova àcida, 4 dels 10 sectors tindrien problemes de liquiditat en cas de no realitzar les seves existències. Aquest és el cas del sector primari, del sector de fabricació de productes d'alimentació, distribució d'alimentació i venda i reparació de vehicles de motor.

2008 PGC'07	Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies		Indústria càrnia	Altres indústries manufactureres	Altres serveis	Construcció	Estacions de serveis (benzineres)	Distribució d'alimentació, begudes i tabac	Venda i reparació de vehicles de motor	Altres comerços
	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	Indústria càrnia								
Fons de Maniobra (milers d'euros)	16.977	8.706	163.411	223.586	20.870	81.174	26.126	22.069	29.346	36.029
Liquiditat (actiu circulat / passiu circulat)	1,46	1,07	1,44	1,52	1,38	1,30	3,63	1,08	1,31	1,46
Prova àcida	0,49	0,74	1,12	1,07	1,28	1,10	3,49	0,52	0,62	1,06

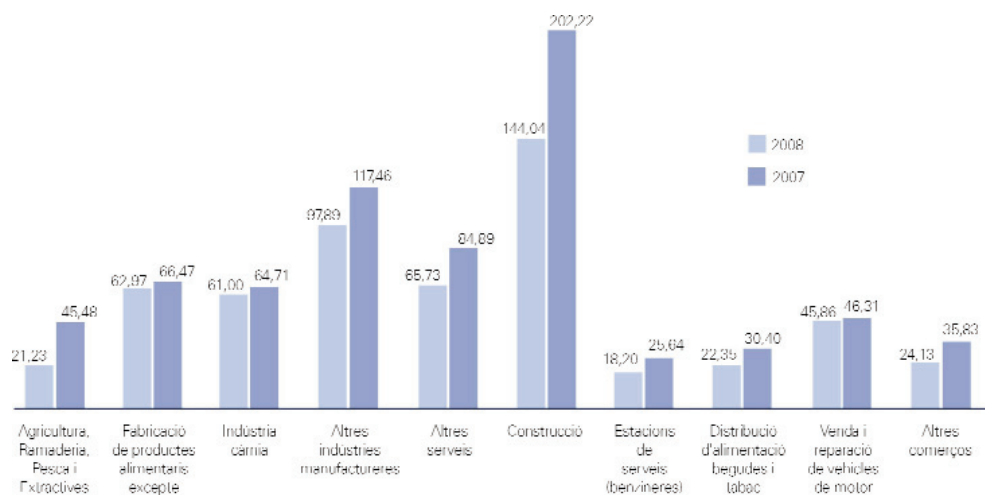
Taula 19: Ràtios per sector

Rotacions

Període mig de cobrament

El període mig de cobrament de Girona 100, SA, calculat com el quocient entre els deutors i la xifra neta de negoci, multiplicat per 365 dies, es situa en 56 dies en el 2008, respecte els 70 dies en el 2007. Per tant, de mitjana les empreses de l'estudi cobren 14 dies abans que el 2007.

Si ens fixem en el gràfic 10, que mostra el període mig de cobrament per a cadascun dels sectors, podem veure com per a tots els sectors ha disminuït en el 2008 respecte el 2007. Podem apreciar també que el sector de la construcció és el que té un període de cobrament més elevat (202 dies en el 2007 respecte 144 en el 2008) però que també és el sector on s'ha reduït més aquesta ràtio. El sector que presenta un període de cobrament més baix és el sector de les estacions de serveis que se situa en 18,20 dies en el 2008 seguit del sector primari amb un període de 21,23 dies en el 2008.



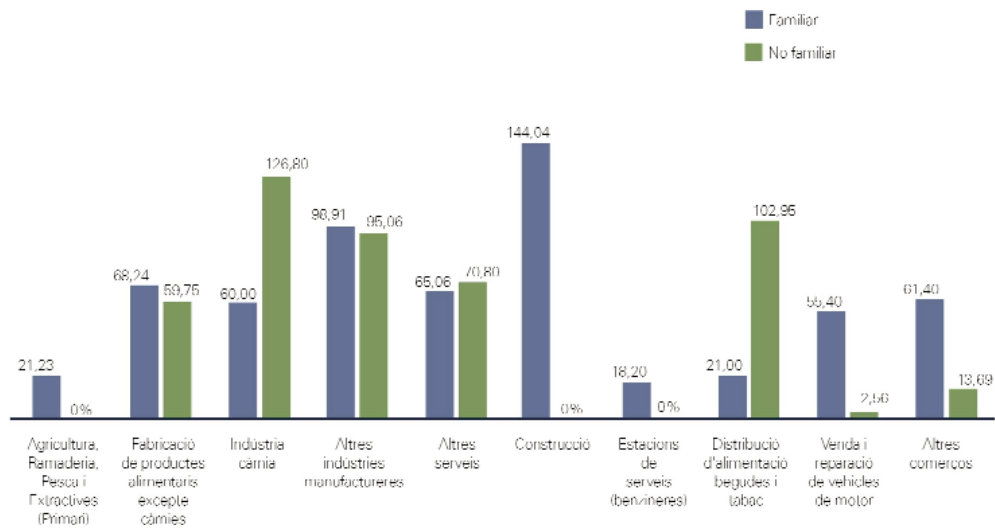
Gràfic 10: Període mig de cobrament per sector

Si analitzem el període mig de cobrament de l'empresa familiar respecte la no familiar observem en la taula 20 que tant en el 2007 com en el 2008, l'empresa familiar presenta un període més elevat que les empreses no familiars. Tot i això, en ambdós casos es veu com en el 2008 aquest ha disminuït respecte el 2007.

Descripció	2008 (PGC'07)		2007 (PGC'90)	
	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
Període mig de cobrament	59,17	43,93	71,79	59,42

Taula 20: Període mig de cobrament Familiar i No familiar

Si mirem el gràfic 11, on la informació es presenta per sectors, observem que els sectors amb un període més llarg de cobrament en empreses familiars són el sector de la construcció i el sector d'altres indústries manufactureres amb uns períodes mitjans de cobrament de 144 i 99 dies, respectivament. En canvi, per a les empreses no familiars els sectors amb períodes més llargs són la indústria càrnia (127 dies) i la distribució d'alimentació, begudes i tabac (103 dies). Els sectors que presenten diferències més rellevants són els sectors de la indústria càrnia, la distribució d'alimentació, la venda i la reparació de vehicles i altres comerços, essent en aquests últims clarament inferior el període mig de cobrament de les empreses no familiars i en els dos primers el contrari.



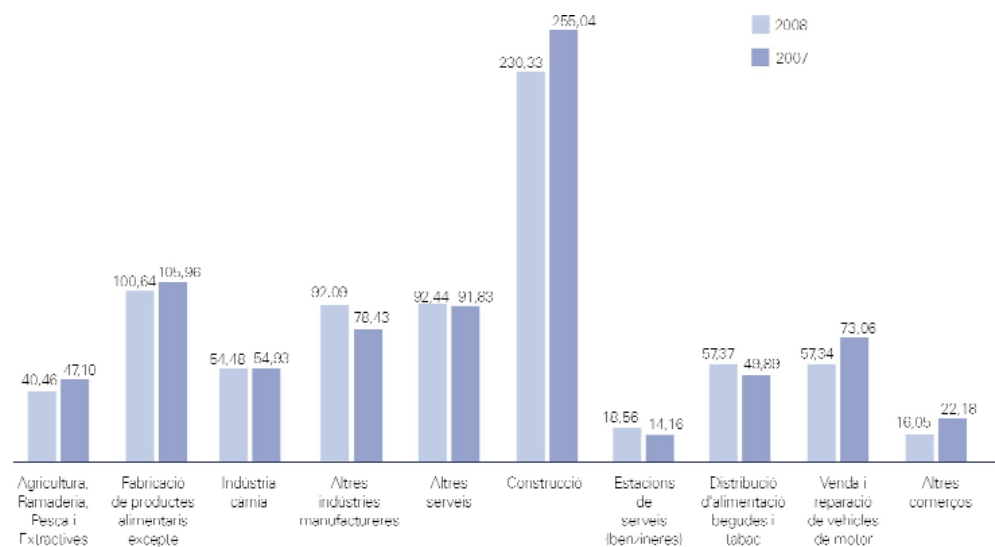
Gràfic 11: Període mig de cobrament de l'empresa familiar i no familiar per sector

Nota: Per a una correcta interpretació d'aquest gràfic cal tenir en compte la representativitat del nombre d'empreses no familiars en relació al total d'empreses del sector (veure taula 3)

Període mig de pagament

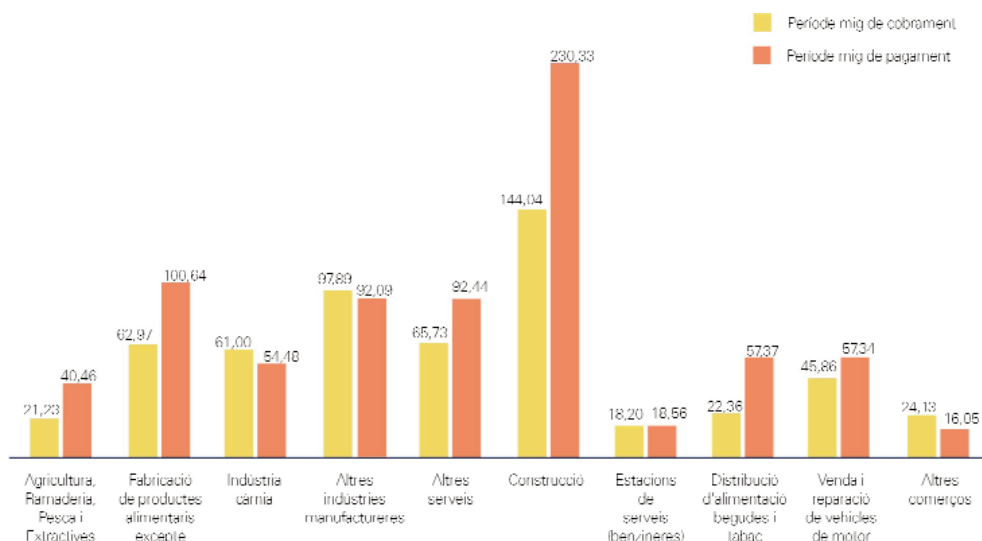
El període mig de pagament s'ha calculat com el quocient entre la xifra de creditors comercials i els consums multiplicat per 365 dies. Girona 100, SA presenta un període mig de pagament de 65 dies tant en el 2008 com en el 2007.

En qualsevol cas, el sector de la construcció és el sector que més tarda a pagar els seus proveïdors amb un període de 230 dies seguit de la fabricació de productes d'alimentació excepte càrnies amb un període mig de 101 dies i altres serveis amb un període mig de 92 dies. Aquests sectors presenten un període mig de pagament superior al de les 100 empreses de l'estudi. Altres comerços i les estacions de serveis són els dos sectors en què el període mig de pagament és menor (16 i 18 dies, respectivament). Els únics sectors que han incrementat el seu període de pagament són la distribució d'alimentació, begudes i tabac, les estacions de serveis i altres serveis.



Gràfic 12: Període mig de pagament per sector

Si comparem el període mig de cobrament amb el període mig de pagament de l'exercici 2008 (veure gràfic 13) podem veure que en el cas de la indústria càrnia, altres indústries manufactureres i altres comerços presenten períodes mitjos de pagament més curts que els de cobrament. Aquest fet fa que s'hagin d'utilitzar altres fonts de finançament del per poder pagar als proveïdors.



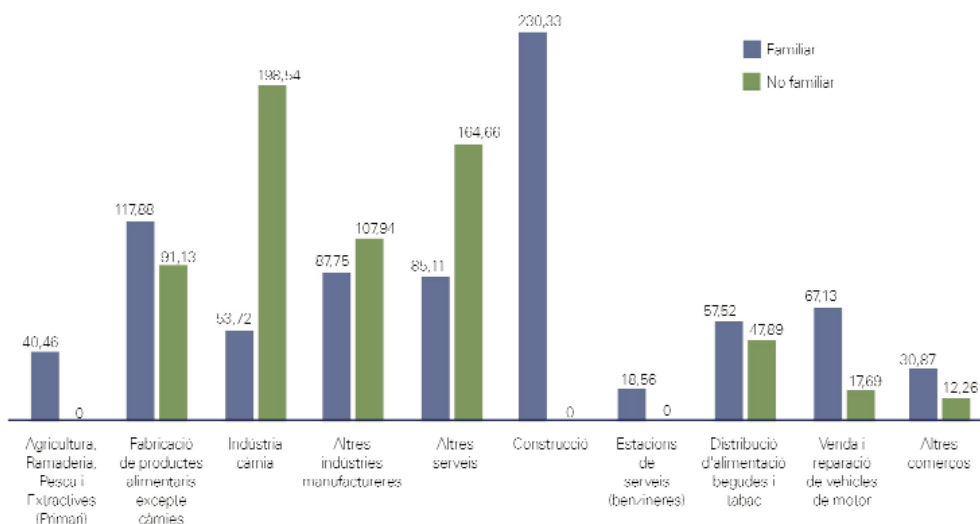
Gràfic 13: Període mig de pagament vers període mig de cobrament per sector i de l'exercici 2008

Si analitzem el període mig de pagament de l'empresa familiar, taula 21, les empreses familiars tenen un període mig de pagament més elevat que les empreses no familiars. Tot i així, les no familiars en el 2008 haurien reduït el període mig respecte el 2007 en 3,57 dies i les empreses familiars l'haurien incrementat en 2,53 dies de mitjana.

Descripció	2008 (PGC'07)		2007 (PGC'90)	
	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
Període mig de pagament	71,32	41,83	68,79	45,40

Taula 21: Període mig de pagament 2008 i 2007

En el gràfic 14 podem veure com en el sector de fabricació de productes d'alimentació, distribució d'alimentació, la venda i reparació de vehicles de motor i altres comerços, presenten un període mig de pagament superior en l'empresa familiar que en la no familiar. Per la resta de sectors on té representativitat l'empresa no familiar, aquestes tenen un període de pagament força superior a les empreses familiars.



Gràfic 14: Període mig de pagament de l'empresa Familiar i No familiar per sector i de l'exercici 2008

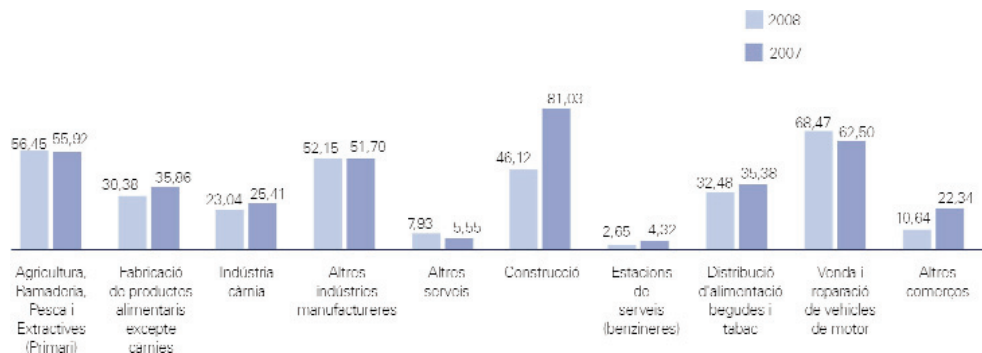
Nota: Per a una correcta interpretació d'aquest gràfic cal tenir en compte la representativitat del nombre d'empreses no familiars en relació al total d'empreses del sector (veure taula 3)

Amb relació al període mig de pagament vers el període mig de cobrament (gràfic 14), en el cas de l'empresa familiar, el sector de les càrnies, d'altres indústries manufactureres i altres comerços presenten períodes de pagament inferiors als de cobrament. Pel que fa a les empreses no familiars només el sector d'altres comerços i la distribució d'alimentació es troben en el mateix cas. El període mig agregat de pagament de les empreses no familiars és inferior a les familiars (42 dies de mitjana vers 71 en les familiars), igual que en el cas del període mig de cobrament agregat (44 dies en no familiars respecte 59 en familiars). Aquest fet vol dir que les empreses familiars de Girona 100, SA en el 2008 es financen amb els seus proveïdors ja que paguen més tard als creditors que cobren dels seus clients. Per contra, les empreses no familiars no es financen de la mateixa manera ja que el període mig de pagament és inferior al de cobrament. En l'exercici 2007, les empreses familiars també es trobaven en la mateixa situació que les no familiars en el 2008 ja que pagaven a 69 dies de mitjana i cobraven a 72 dies.

Rotació d'existències

Si analitzem la rotació de les existències de Girona 100, SA, calculada com el quocient entre el valor de les existències i la xifra de vendes i multiplicat per 365 dies, podem observar que és de 32 dies de mitjana. Això voldria dir que les empreses de Girona 100, SA tenen existències per a 32 dies de venda.

Segons ens mostra el gràfic 15, podem observar que no hi ha canvis importants quant aquesta ràtio entre els dos anys objecte de l'estudi, excepte en el cas del sector de la construcció que mostra una davallada important passant de 81,03 dies en el 2007 a 46,12 dies en el 2008. Els sectors que en el 2008 presenten unes ràtios més elevades són la venda i reparació de vehicles a motor, el sector primari i el sector d'altres indústries.



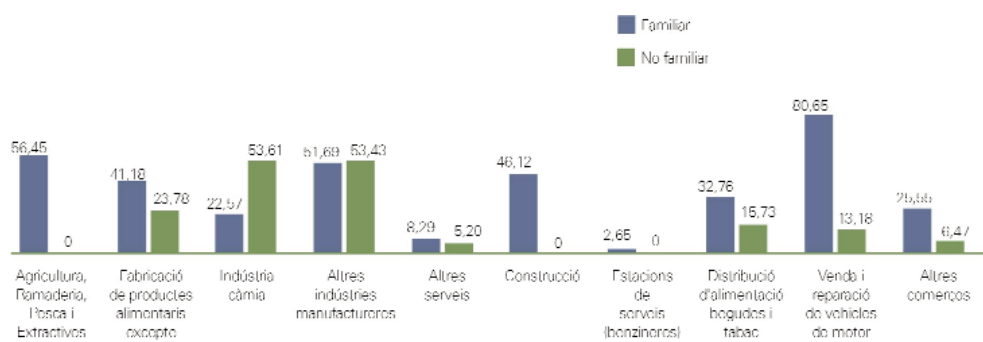
Gràfic 15: Rotació d'existències per sectors

En el cas de les rotacions d'existències en empreses familiars i no familiars, taula 22, les empreses familiar tenen un nivell d'existències més elevat, en relació amb la seva xifra de negocis, que les empreses no familiars. No obstant això, tant les empreses familiars com les no familiars han reduït aquesta ràtio en el 2008 respecte el 2007.

Descripció	2008 (PGC'07)		2007 (PGC'90)	
	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
Rotació d'existències	34,83	21,10	38,93	29,61

Taula 22: Rotació d'existències Familiar i No familiar

En el gràfic 16, destaca el fet que només la indústria càrnia i altres indústries manufactureres presenten una ràtio superior en el cas de l'empresa no familiar.



Gràfic 16: Rotació d'existències de l'empresa Familiar i No familiar per sectors i per a l'exercici 2008

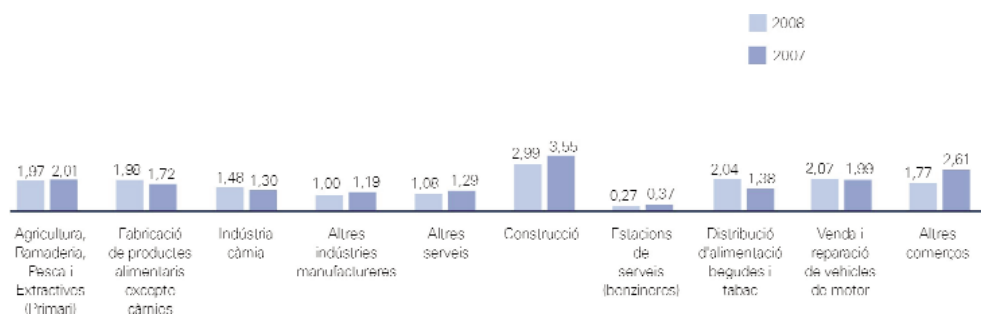
Nota: Per a una correcta interpretació d'aquest gràfic cal tenir en compte la representativitat del nombre d'empreses no familiars en relació al total d'empreses del sector (veure taula 3)

Endeutament

Si analitzem l'endeutament, calculat com el quocient entre el passiu corrent més no corrent i els fons propis, observem que Girona 100, SA presenta una ràtio igual a 1,5 tant en el 2008 com en el 2007.

Fent l'anàlisi per sectors (gràfic 17), veiem que el sector amb una ràtio d'endeutament més elevat és el sector de la construcció, en el qual el seu passiu corrent més no corrent és 2,99 vegades superior als fons propis. En segona posició hi trobem el sector de venda i reparació de vehicles de motor amb un valor de 2,07 i el de distribució d'alimentació amb 2,04. Dels tres sectors més endeutats podem dir que només el sector de la construcció ha vist reduït aquesta ràtio en el 2008 respecte el 2007, mentre que els altres dos sectors l'han incrementat.

Per altra banda, el sector de les estacions de serveis és el sector que presenta una ràtio menor amb un 0,27 en el 2008 i un 0,37 en el 2007.



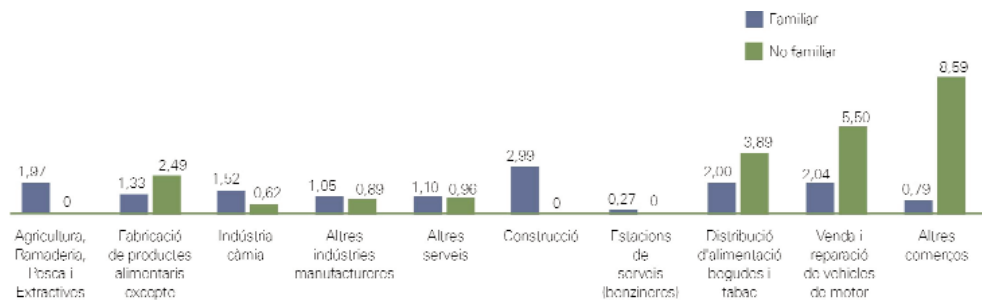
Gràfic 17: Nivell d'endeutament per sectors

Per la segmentació entre empreses familiars i no familiars (taula 23), en el 2008 són les empreses no familiars les que presenten un menor endeutament mentre que en el 2007 era a l'inversa. A més, mentre les empreses familiars han incrementat aquesta ràtio, les no familiars l'han disminuït.

Descripció	2008 (PGC'07)		2007 (PGC'90)	
	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
Endeutament	1,51	1,47	1,47	1,72

Taula 23: Endeutament

Si analitzem l'empresa familiar i no familiar per sectors (gràfic 16), l'aspecte més rellevant que es posa de manifest és que les empreses no familiars, el sector d'altres comerços és el sector amb una ràtio d'endeutament més elevat. El total del deute és 8,59 vegades superior als fons propis, seguit del sector dedicat a la venda i reparació de vehicles de motor on la seva ràtio és de 5,5. En canvi el sector més endeutat de les empreses familiars és la construcció, tot i que la seva ràtio és força inferior que el més endeutat de les no familiars, 2,99.



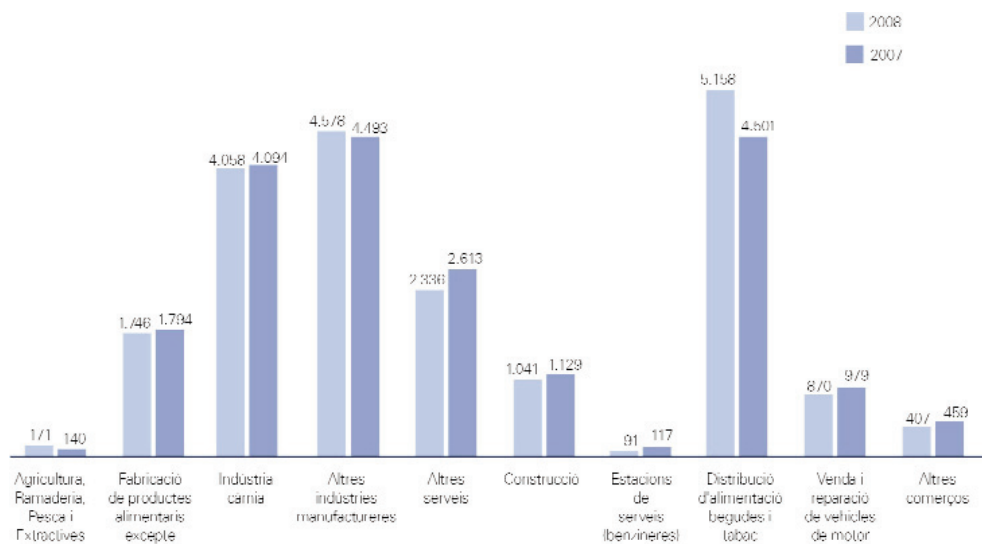
Gràfic 18: Nivell d'endeutament de les empreses Familiars i No familiars per sectors i de l'exercici 2008

Nota: Per a una correcta interpretació d'aquest gràfic cal tenir en compte la representativitat del nombre d'empreses no familiars en relació al total d'empreses del sector (veure taula 3)

Ocupació

Quant a l'ocupació podem dir que el total de les empreses que formen Girona 100, SA han incrementat el nombre mig d'empleats en el 2008 respecte el 2007 passant de 20.318 a 20.456, la qual cosa representa un increment del 0,68%.

Si analitzem els sectors, només tres d'ells han incrementat el nombre d'empleats i són el sector primari, el sector distribució i el sector altres indústries manufacturadores que ho han fet en un 22,45%, 14,59% i 1,90%, respectivament. Si analitzem els sectors que més han disminuït el nombre d'empleats han estat les estacions de serveis, altres comerços i la venda i reparació de vehicles de motor en els següents percentatges per ordre d'esment, -22,03%, -11,33% i -11,13%.



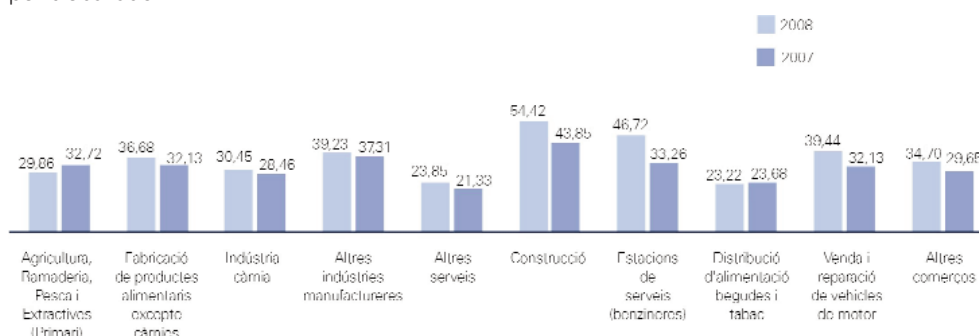
Gràfic 19: Número d'empleats mig anual per sector

Si analitzem l'evolució del nombre d'empleats de les empreses familiars vers les no familiars veurem que en el cas de l'empresa no familiar hi ha hagut una reducció del nombre d'empleats en el 2008, respecte el 2007 d'un 6,49%. Per contra, l'empresa familiar ha incrementat el seu nombre d'empleats en 2008 en un 1,92% respecte l'any 2007. A més, si considerem que la proporció de les empreses és de 82 empreses familiars respecte les 18 no familiars de Girona 100, SA, llavors podem dir que el nombre d'empleats mitjà per empreses familiar és de 215 empleats i de 156 empleats en les empreses no familiars.

Ocupació	2008		2007	
	Nº d'empleats	%	Nº d'empleats	%
Familiar	17.650	86%	17.317	85%
No familiar	2.806	14%	3.001	15%
	20.456	100%	20.318	100%

Taula 24: Ocupació 2008 i 2007 de l'empresa Familiar i No familiar

Si analitzem el cost de personal per treballador (veure gràfic 20), calculat com el quocient entre les despeses de personal i el nombre d'empleats, veiem que el sector de la construcció és el que presenta el cost més elevat en el 2008 amb un cost de 54,42 milers d'euros per empleat. El segon sector amb un cost més elevat és el de les estacions de serveis amb un cost de 46,72 milers d'euros per empleat. El sector que presenta un cost inferior és el sector de distribució amb un cost de 23,22 milers d'euros per treballador.



Gràfic 20: cost de personal per treballador

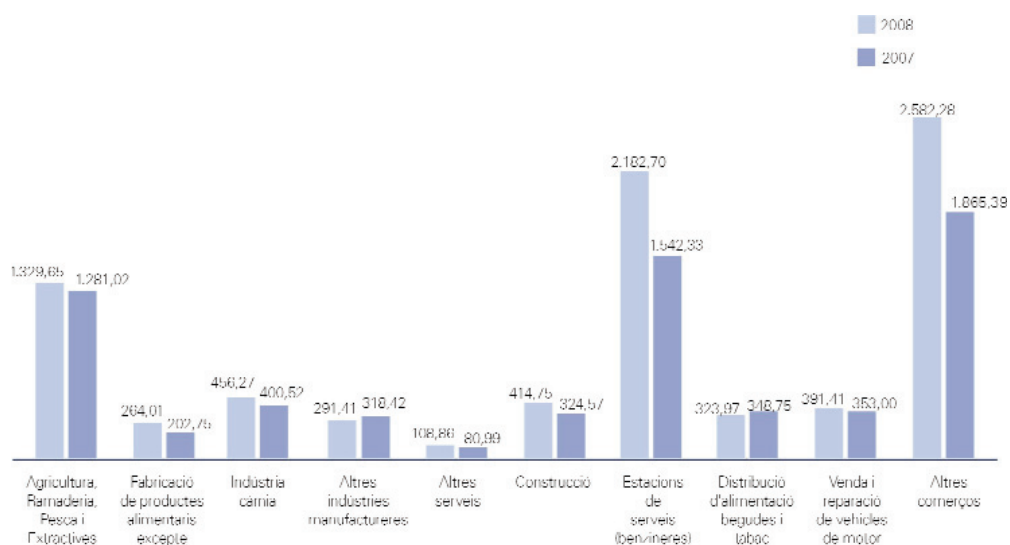
En el cas de l'empresa familiar respecte la no familiar (taula 25), s'observa que el cost mig per treballador de l'empresa familiar ha incrementat en el 2008 respecte el 2007 igual que a l'empresa no familiar. Tot i això, podem destacar que el cost és superior en els dos anys en l'empresa no familiar.

Cost treballador	Milers d'euros	
	2008 Cost mig	2007 Cost mig
Familiar	31	29
No familiar	41	35
	71	64

Taula 25: Cost mig per treballador

Productivitat

Si analitzem la productivitat de les empreses de Girona 100, SA per sectors, tal i com ens indica el gràfic 21, el sector altres comerços és el que obté una millor productivitat seguit de les estacions de serveis, entenent aquest concepte com la xifra de vendes dividida pel nombre d'empleats. Aquests sectors, juntament amb el sector de la construcció, són els sectors que més han incrementat la productivitat respecte el 2007. Els sectors amb menys productivitat durant el 2008 han estat el sector altres serveis amb una xifra de negocis per empleat de 108,86 milers d'euros i la fabricació de productes d'alimentació excepte càrnies amb 264,01 milers d'euros.



Gràfic 21: Xifra de vendes per treballador

En el cas de l'empresa familiar i no familiar, en el 2008, totes dues han obtingut uns millors ingressos per treballador millorant la productivitat respecte el 2007. Tot i això, l'empresa no familiar obté ambdós anys uns ingressos superiors que la no familiar.

Descripció	2008 (PGC'07)		2007 (PGC'90)	
	Familiar	No familiar	Familiar	No familiar
Productivitat	352,02	573,06	341,30	410,57

Taula 26: Productivitat

Estat de Fluxos d'Efectiu agregat

Les dades agregades de l'estat de fluxos d'efectiu no inclou en la totalitat de les empreses ja que, segons el nou pla general de comptabilitat, les empreses que poden formular balanç, estat de canvis en el patrimoni net i memòria abreujada no estan obligades a presentar l'estat de fluxos d'efectiu. De les empreses que formen Girona 100, SA, hi ha 84 empreses que presenten els comptes anuals normals i 16 empreses que presenten comptes anuals abreujats. No obstant això, només hi ha 8 empreses amb comptes anuals abreujats que no han realitzat l'estat de fluxos d'efectiu.

Cal comentar també que hi ha 3 empreses amb comptes anuals normals que no disposen de l'estat de fluxos d'efectiu donat que el seu tancament és anterior a 31 de desembre de 2008 i el nou pla de comptabilitat no és obligatori fins el primer exercici iniciat en el 2008 o posterior. Aquestes empreses s'han inclòs dins l'estudi ja que el tancament ha estat entre octubre 2008 i març 2009.

Per tant, les dades agregades de l'estat de fluxos d'efectiu contempla les dades de 89 empreses de Girona 100, SA.

Les dades agregades que es posen de manifest en la taula 27, presenten un flux d'efectiu de les activitats d'explotació de 165 milions d'euros, la qual cosa vol dir que, Girona 100, SA, té capacitat suficient per generar dia a dia liquiditat de la diferència entre els cobraments i pagaments corrents derivats de la seva activitat d'explotació.

Respecte al flux de les activitats d'inversió, s'han realitzat més pagaments per inversions en immobilitzat que cobraments per desinversió dels mateixos.

Quant als fluxos de finançament, podem veure que hi ha superàvit, això vol dir que hi ha hagut més entrada de diner d'operacions de finançament que ha superat els pagaments de dividends i altres instruments de patrimoni. El 2008, els pagaments de dividends han estat de 68 mil euros.

En resum, tal i com mostra l'evolució dels diferents fluxos, podem afirmar que les empreses representades en l'estudi i que tenen l'estat de fluxos d'efectiu disponible (89% de les empreses), es troben amb un superàvit en les operacions d'explotació i finançament que els ha permès finançar les activitats d'inversió.

Estat de Fluxos d'efectiu (milers euros)	2008
Resultat abans d'impostos	164.599
Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	280.220
Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	-249.275
Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament	39.525
Efecte en les variacions del tipus de canvi	-2.759
Augment o disminució neta de l'efectiu o equivalents	67.712
Efectiu o equivalent al començament de l'exercici	158.038
Efectiu o equivalent al final de l'exercici	225.750
Augment o disminució neta de l'efectiu o equivalents	67.712

Taula 27: Estat de fluxos d'efectiu Girona 100, SA

Si analitzem els sectors, tots, excepte el sector primari i la venda i reparació de vehicles de motor, compten amb un increment net de l'efectiu o equivalent tot i que l'increment més important es troba en el sector de la construcció i el sector distribució d'alimentació.

Pel que fa als fluxos d'explotació, només dos sectors presenten fluxos negatius i és el cas dels de la venda i reparació de vehicles de motor i del sector primari.

Una altra dada rellevant és que tots els sectors obtenen fluxos d'inversió negatius, la qual cosa vol dir que s'han realitzat més pagaments per adquisicions d'immobilitzat que no desinversions en les que s'ha obtingut liquiditat.

En referència als fluxos de finançament, 6 dels 10 sectors presenten fluxos negatius, essent el més negatiu el cas de la distribució d'alimentació i el més positiu el cas de la indústria càrnia.

Estat de Fluxos d'efectiu (milers euros)	Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Primari)	Fabricació de productes alimentaris excepte càrnies	Indústria càrnia	Altres indústries manufactureres	Altres serveis	Construcció	Estacions de serveis (benzineres)	Distribució d'alimentació, begudes i tabac	Venda i reparació de vehicles de motor	Altres comerços
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	-13.023	20.941	29.988	77.898	23.176	37.035	4.576	81.730	-12.598	30.497
Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	-8.435	-16.716	-75.848	-64.931	-12.547	-12.024	-2.611	-41.577	-11.105	-3.481
Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament	21.229	7.038	46.518	-6.520	-10.586	-885	-16	-21.335	22.751	-18.669
Efecte en les variacions del tipus de canvi	0	-2.524	-382	115	0	0	0	0	-13	45
Augment o disminució neta de l'efectiu o equivalents	-229	8.739	276	6.563	43	24.126	1.949	18.818	-965	8.392
Efectiu o equivalent al començament de l'exercici	1.044	3.777	25.005	35.805	4.026	56.763	6.422	12.553	9.600	3.043
Efectiu o equivalent al final de l'exercici	815	12.516	25.281	42.368	4.069	80.889	8.371	31.371	8.635	11.435
Augment o disminució neta de l'efectiu o equivalents	-229	8.739	276	6.563	43	24.126	1.949	18.818	-965	8.392

Taula 28: Estat de fluxos d'efectiu per sectors

Si analitzem la taula 29 on es mostra l'Estat de Fluxos d'Efectiu per a les empreses familiars i no familiars, podem veure com el flux d'explotació i el flux de finançament és positiu en ambdós casos. En canvi, el flux de finançament de les no familiars, presenta un dèficit que indica que s'ha obtingut menys endeutament o bé s'ha retornat més deute. En el cas de les empreses familiars aquest flux és positiu i per tant voldria dir que s'ha obtingut més liquiditat per el finançament de les operacions.

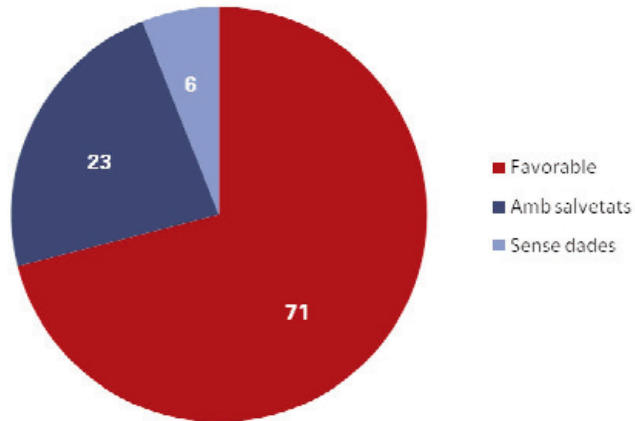
Estat de Fluxos d'efectiu (milers euros)	Familiar	No familiar
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	206.330	73.890
Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió	-219.822	-29.453
Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament	68.220	-28.695
Efecte en les variacions del tipus de canvi	-350	-2.409
Augment o disminució neta de l'efectiu o equivalents	54.379	13.333
Efectiu o equivalent al començament de l'exercici	138.480	19.558
Efectiu o equivalent al final de l'exercici	192.859	32.891
Augment o disminució neta de l'efectiu o equivalents	54.379	13.333

Taula 29: Estat de fluxos d'efectiu empresa Familiar i No familiar

Informes d'auditoria de Girona 100, SA

El 2008 el 94% de les empreses de Girona 100, SA han estat sotmeses a auditoria.

En 71 de les 94 empreses auditades l'opinió emesa pels auditors ha estat favorable, mentre la resta contempla salvetats.



Gràfic 22: Opinió d'auditoria

Resultats qualitius

La part qualitativa del treball es basa en la informació obtinguda mitjançant un grup de discussió que es va portar a terme durant l'estiu 2009 amb representants d'empreses de Girona de diferents sectors per tal d'entendre l'escenari actual en el que viuen les empreses. Dins d'aquest grup de discussió hi han estat representats sectors com el de serveis auxiliars de l'automòbil, el sector transport, instal·lacions industrials i construcció i promoció immobiliària.

A més a més, fruit de l'elaboració d'un qüestionari ad-hoc s'ha obtingut informació de 23 empreses addicionals de Girona. D'aquesta mostra es posa un altre cop de manifest la notorietat de l'empresa familiar ja que 17 d'aquestes 23, és a dir, un 74% del total de les empreses són familiars.

Les empreses de la mostra han experimentat caigudes importants de les vendes durant el 2009

En la majoria dels sectors que han intervingut en el grup de discussió coincideixen en què la crisi ha provocat una caiguda de les vendes a partir del segon semestre del 2008 i que no millora en el 2009.

Així ho corroboren les 23 empreses de Girona que han contestat el qüestionari ja que un 48% de les empreses esperaven que la xifra neta de vendes disminuís en el 2009 respecte el 2008 entre un 15% i un 50%. Per altra banda, un 43% preveia que es mantingués constant mentre que la resta (un 9%) preveia un increment de la xifra neta de vendes entre un 5% i un 10%.

El sector automoció i en concret a les empreses vinculades al subministrament de productes pels serveis postvenda del mateix, les vendes han baixat notablement a causa de la disminució de la demanda. Tot i això, amb els ajuts del govern i els descomptes dels concessionaris o fabricants es preveu una contenció d'aquesta caiguda. Per contra, les empreses del sector auxiliar de l'automòbil on les caigudes de les vendes han arribat a ser del 40-45% en comparació amb els anys anteriors, preveien tancar el 2009 amb pèrdues importants.

Pel que fa al sector de transport, la demanda de transport en productes bàsics es manté, però el transport dedicat a la distribució de material de la construcció ha disminuït notablement. La disminució del preu de la gasolina ha estat un efecte positiu, però malgrat això, existeix una tendència a l'abaratiment dels preus de transport i un augment de l'oferta d'empreses de transport que es desplacen a sectors més actius, que eleven les pressions sobre les empreses existents. Tot i que en el darrer trimestre del 2008 les exportacions han caigut prop del 30%, la importació s'ha vist més afectada que l'exportació. També s'han produït canvis organitzatius i estructurals en alguna de les empreses per tal de diversificar-se i obrir-se a nous mercats i així poder anar superant les dificultats existents.

Pel que fa a les empreses d'instal·lacions industrials reconeixen que han patit una important caiguda durant el 2009. Malgrat això, preveuen una recuperació de l'activitat pel 2010 basat en les inversions previstes al sector energètic.

La construcció i promoció immobiliària ha estat el sector més afectat per la crisi. Alguns dels factors han estat l'increment exagerat del cost del sòl, la disminució de préstecs bancaris per a la compra i producció de vivendes, una gran quantitat de productes immobiliaris sense vendre i la gran quantitat d'empreses que ha sorgit en aquest sector en els últims anys, que han incrementat la competència en aquesta branca d'activitat, incloent la banca que fa competència directe amb la venda dels pisos que s'han quedat per impagament de les corresponents hipoteques.

La congelació d'inversions, la gestió del circulant i la reestructuració de personal, estratègies considerades en tots els sectors per tal d'afrontar la crisi

De forma general les empreses han optat per un canvi del model de gestió. En aquest darrer període els empresaris han prioritzat la gestió de la liquiditat i el cash flow, donant preferència a les operacions amb que asseguren la liquiditat.

Altres polítiques que s'han considerat en les empreses han estat l'obtenció de préstecs ICO, refinançament de deutes, reestructuracions de personal i també ajornar les inversions.

Pel que fa a les renegociacions de deute s'ha posat de manifest la dificultat de les empreses de mantenir els nivells de finançament anteriors i la major exigència de garanties de les entitats financeres. En molts casos s'han vist retallades les pòlisses i incrementat el cost del deute com a conseqüència de les renegociacions.

En relació amb les relacions laborals, alguns dels aspectes comentats han estat la necessitat d'adaptar la plantilla a la nova situació ja sigui acomiadant empleats menys productius, disminuint part del sou variable (dietes, incentius...) o bé mitjançant el cessament de contractes temporals, entre d'altres. En el cas, per exemple, del sector de transports, una alternativa ha estat la contractació d'autònoms la qual cosa els ha permès prescindir d'uns costos fixos.

Les empreses de Girona han fet més ajustos en el 2009

Si bé ja en el 2008 les empreses han portat a terme diverses polítiques per fer front a la situació actual de crisi econòmica, un 35% de les empreses que han contestat el qüestionari preveien fer algun tipus d'ajust en el 2009. La majoria d'elles opten per retalls en el personal i refinançament del deute.

Només 6 de les 23 empreses no han realitzat cap ajustament en el 2008 ni preveien fer-ne cap en el 2009.

L'Administració Pública dificulta el desenvolupament de l'activitat

En el cas de l'Administració Pública, els diferents representants del focus de discussió, coincideixen en el fet de fer-la més eficient mitjançant una reestructuració de la funció pública. Es demana que les empreses tinguin un únic interlocutor que compregui els diferents requisits del govern central, governs autonòmics, administracions locals i també comarcals. Així mateix, es posa de manifest, la necessitat de flexibilitzar el mercat laboral, de canviar les lleis de protecció social i la d'obtenir més finançament en I+D per tal de poder competir amb empreses internacionals.

Una altre fet rellevant és el reclam de l'abatiment d'impostos per reactivar el consum i l'economia en general.

Empreses familiars

Pel que fa a l'empresa familiar, aquesta, com a conseqüència d'un contacte més directe i personal i de la relació de confiança amb els seus empleats, s'han portat a terme acords personalitzats amb els empleats que serien impossibles en altres entorns empresarials i fins i tot, impensables en el marc jurídic actual.

Es busca tenir diferents vies de negoci per tal d'augmentar el patrimoni sense especular, en inversions immobiliàries, per exemple, es dona el cas, on els lloguers d'immobles els permet tenir uns ingressos addicionals que permeten mantenir el patrimoni familiar.

En les empreses familiars el projecte a llarg termini i la pervivència de l'empresa és molt important i per tant, aquestes intenten ajustar-se a les circumstàncies complexes conjunturals, sense perdre de vista els objectius fixats a llarg termini.

Conclusions

Anàlisi quantitativa

La primera conclusió de gran rellevància i potser la més directe, que es posa de manifest a l'anàlisi de les 100 empreses amb major volum de facturació és que 82 d'elles corresponen a empreses familiars, les quals assoleixen un volum de facturació agregat de 6.213 milions d'euros, un 79% del total de la facturació i generen una ocupació de 17.650 empleats, un 86% del total de Girona 100, SA.

Les empreses familiars incloses a l'estudi, a diferència de les no familiars, es troben presents en tots els sectors, essent la indústria càrnia el sector de major pes sobre la mostra (21) i la distribució d'alimentació, begudes i tabac, el sector de major volum mitjà de facturació per companyia (137 milions d'euros).

Girona 100, SA ha assolit al 2008, una xifra neta de negocis de 7.821 milions d'euros, un 9,5% superior a la de l'exercici 2007 acompanyada, però, d'una caiguda de resultats d'aproximadament el 17%. Només el sector de distribució d'alimentació, begudes i tabac aconsegueix millorar, en el 2008, el resultat net sobre la xifra de negocis.

10 empreses han aportat pèrdues al resultat global, la majoria d'elles concentrades dins el sector de les altres indústries manufactureres.

Pel que fa a la rendibilitat econòmica i financera, Girona 100, SA, ha obtingut pitjors resultats en el 2008 que en l'exercici 2007. Tot i això, hi ha una gran diferència entre les empreses familiars i no familiars. En termes generals, les empreses familiars de Girona 100, SA, són menys rendibles tant a nivell econòmic com financer, i a més, en el 2008, les empreses familiars han disminuït la rendibilitat mentre que les no familiars l'han incrementat. El sector amb una rendibilitat econòmica i financera superior és el sector d'altres serveis mentre que el sector primari és el sector amb rendibilitats més baixes i fins i tot negatives.

Pel que fa al balanç de Girona 100, SA s'ha produït una lleugera disminució de l'actiu (0,71%) respecte el 2007, però potser el fet més important ha estat l'increment del pes de l'actiu no corrent, que incrementa 3,5 punts percentuals en detriment de l'actiu corrent. Aquesta redistribució ve donada en la seva major part per la disminució del nivell d'existències i deutors i l'increment de l'immobilitzat material. En quant al passiu, el nivell d'endeutament s'ha mantingut pràcticament estable en els dos anys tot i que la qualitat del deute ha millorat ja que s'ha incrementat l'endeutament a llarg termini, i reduït el curt termini.

L'empresa familiar presenta un nivell d'endeutament superior a la no familiar en el 2008, no obstant això, l'empresa familiar millora la qualitat del seu deute ja que incrementa el llarg termini i en disminueix el curt termini.

Els sectors amb un nivell d'endeutament més elevat són el sector de la construcció i la venda i reparació de vehicles de motor, en ambdós casos el passiu circulat és més del doble de l'actiu circulat o corrent.

Les empreses familiars, en el 2008, tenen un increment major en immobilitzat que les no familiars. El sector que ha incrementat més les inversions respecte el 2008 ha estat el sector primari seguit del sector de fabricació de productes d'alimentació, begudes i tabac.

En termes de liquiditat, Girona 100, SA es manté pràcticament constant, essent l'empresa familiar qui presenta una millor ràtio, tant en el 2008 com en l'exercici precedent. En aquest sentit, el sector de les estacions de serveis compta amb la major liquiditat, en els dos anys.

L'ocupació de Girona 100, SA ha incrementat en un 0,68%, la qual cosa representa un increment de 138 empleats en total i en relació al 2007. Els sectors que concentren un major nombre d'empleats són el sector de la distribució d'alimentació, begudes i tabac, les altres indústries manufactureres i la indústria càrnia.

Les empreses familiars tenen de mitjana, en el 2008, 215 empleats respecte els 156 de les no familiars. Tot i això i pels dos anys d'estudi, el cost mig per empleat és superior en les empreses no familiars que en les familiars i la ràtio de productivitat també és superior en les no familiars que en les familiars.

Les principals sortides d'efectiu de Girona 100, SA s'han destinat al pagament d'inversions que ha estat possible gràcies a la obtenció de fluxos positius d'explotació i finançament.

Anàlisi qualitativa

En relació amb la informació obtinguda a la part qualitativa d'aquest estudi, s'observa que la crisi que comença a mostrar-se de forma més notòria amb les caigudes de xifra de negocis de l'exercici 2009, ha portat a estratègies moderades que promouen el manteniment o subsistència de l'estructura empresarial actual. Per tant, s'ha primat la gestió del capital circulant en un moment en què la manca de liquiditat provocada per la crisi financera ha fet que la gestió del cash-flow prengui un nou protagonisme, s'han congelat les inversions de creixement fins que la situació de decreixement econòmic acabi. Cal destacar que la prudència i la planificació a llarg termini han estat presents en totes les reflexions dels empresaris assistents a les reunions.

En general, tots els components del grup de discussió, coincideixen en que han intentat adaptar la seva estructura de costos als nous nivells d'activitat. Evidentment, els sectors més castigats, com poden ser la construcció i l'automoció, han hagut de fer front a acomiadaments importants. En general, però, han intentat evitar els expedients de regulació d'ocupació, ja que entenen que és millor fer acomiadaments individualitzats, estudiant cas per cas la situació. L'objectiu d'analitzar individualment els casos és la necessitat de retenir els millors treballadors, que no necessàriament són els que porten més temps a l'empresa. Conjuntament amb la reducció de costos de producció, s'ha intentat una forta reducció d'estocs per tal de disminuir càrregues financeres.

Cal fer èmfasi en que el sector més fortament afectat per la crisi és el de la construcció i promoció immobiliària. La caiguda en picat de les vendes és la principal causa d'aquesta situació. La restricció creditícia a aquestes empreses i dels préstecs hipotecaris per a l'adquisició de vivendes (sobretot en persones de poca capacitat de retorn) ha agreujat el problema. La crisi ha vingut provocada també pel milió d'habitatges en estoc, i per la dificultat que tenen aquestes empreses de fer front a les elevades càrregues financeres. L'augment exagerat dels costos de els vivendes, provocats en gran part per la pujada del preu del sòl; la gran quantitat de productes immobiliaris sense vendre, i la gran quantitat d'empreses que han sorgit en aquest sector en els últims anys, ha fet que aquest sigui el sector més castigat en els moments actuals.

Per últim, és remarcable que un dels factors determinants de la condició familiar, com és la visió a llarg termini que dóna un projecte empresarial que transcendeix vàries generacions, està donant la força motriu necessària per emprendre totes aquelles accions que altres organitzacions més enfocades en el curt termini no contemplan, essent aquesta força essencial en el difícil marc econòmic actual.

Annex 1.- Glossari

Alguns dels comentaris presentats en l'estudi es fonamenten en determinats conceptes econòmic financers o en determinades ràtios, explicats breument a continuació:

Endeutament

Entenem com endeutament el quocient entre la suma de passiu corrent i no corrent i el total passiu.

Fons de maniobra

El fons de maniobra s'ha calculat com la diferència entre l'actiu corrent i el passiu corrent.

Liquiditat

Entenem per liquiditat el quocient entre l'actiu corrent i el passiu corrent

Marge Brut

Entenem com marge brut el quocient entre el resultat de la diferència entre la xifra de negocis i els aprovisionaments i la xifra de negocis. S'expressa en un percentatge.

Marge d'exploració

Entenem com marge d'exploració el quocient entre el resultat d'exploració i la xifra de negocis. S'expressa en un percentatge

Període mig de cobrament

Entenem com període mig de cobrament el quocient entre la xifra de deutors i la xifra de negocis multiplicat per 365 dies. S'expressa en dies

Període mig de pagament

Entenem com període mig de pagament el quocient entre la xifra de creditors comercials i la xifra de negocis multiplicat per 365 dies. S'expressa en dies

Productivitat

Entenem per productivitat el quocient entre la xifra de negocis i el nombre d'empleats.

Rendibilitat econòmica

Calculada com el quocient entre el resultat net de l'exercici i el total actiu. S'expressa en percentatge.

Rendibilitat financera

Calculada com el quocient entre el resultat net de l'exercici i el total de fons propis. S'expressa en percentatge.

Rotació d'existències

Entenem com rotació d'existències el quocient entre la xifra d'existències i els consums multiplicat per 365 dies. S'expressa en dies

Annex 2.- Composició de Girona 100, SA

A continuació es presenten per sectors les societats incloses en el col·lectiu de Girona 100, SA. No obstant, la composició del col·lectiu s'ha vist condicionada per la disponibilitat de determinada informació, per la qual cosa, Girona 100, SA, podria veure modificada la seva composició en posteriors edicions.

1- Agricultura, Ramaderia, Pesca i Extractives (Sector Primari)	
Esporc, SA Ramsalt, SA	Selección Batallé, SA Ramaderia Roca, SL
2- Fabricació de Productes alimentaris excepte càrnies	
Bellsolà, SA Induxtra de Suministros Llorella, SA Panificadora Ampuriabrava, SL Rousselot Gelatin, SL	T500 Puratos, SA Vidreres Llet, SL Frit Ravich, SL
3- Indústria càrnia	
Embutidos Monter, SL Càrnica Batallé, SL Càrniques de Juià, SA Casademont, SA Embutidos Caseros Collell, SL Especialitats Costa, SL Esteban Espuña, SA Fibran, SA Frecarn, SA Frigoríficos Andaluces de Conservas de Carne, SA Frigoríficos càrnics las Forcas, SL	Frigoríficos Costa Brava, SA Frigoríficos de l'Empordà, SA Frigoríficos del Ter, SA Frigoríficos Cornellà, SA Frigoríficos Ros, SA Friselva, SA Indústries Càrniques Vilaró, SA Joaquim Albertí, SA Noel Alimentària, SA Ramon Ventulà, SA
4- Altres indústries manufactureres	
Acebsa Aislantes Conductores Esmaltados y Barnices, SA Anglès Textil, SA Bombas Eléctricas, SA Cahors Española, SA Comexi Group Indústries, SA Envases Plàstics del Ter, SA Fort Dodge Veterinària, SA Hutchinsón Palamós, SA Huurre Ibérica, SA Laboratorios Hipra, SA Manipulados del Ter, SA	Plàstics González, SA Poliuretanos, SA Sacopa, SA Suberolita, SA Trefinos, SL Trety, SA Inoxpa, SA Resinas Olot, SL Masias Recycling, SL Armacell Iberia, SL

5- Altres Serveis

Begudes i Marketing, SL
 Clínica Girona 100, SA
 Greixos i Farines de Carn, SA
 Mapp Eurocars, SL

Marlex Gestió Empresa de Treball Temporal, SL
 Meli Tours, SA
 Transportes Calsina y Carré, SL

6- Construcció

Agustí i Masoliver, SA
 Construccions Rubau, SA
 Emporllars, SL

Emte Girona 100, SA
 Rubau Tarrés, SA
 Servià Cantó, SA

7- Estacions de serveis (benzineres)

Distribuidora de Carburantes, SA
 Oil Albera, SL

Petrem Distribució, SA
 Rally Estación Servicio, SA

8- Distribució d'alimentació, begudes i tabac

Carns i Embotits Garrotxa, SA
 Comercial Masoliver, SA
 Friolisa, SA
 Grup Unexporc, SA
 Iberdigest, SL
 Llet Ato, SL
 Miquel Alimentació Grup, SAU

Plantes Torre Barc, SL
 Valvi alimentació i Serveis, SL
 Vent de France La Tramuntana, SA
 Vins i Licors Grau, SA
 Alfrusur, SA
 Comerbal, SA

9- Venda i reparació de vehicles de motor

Autopodium, SA
 Beulas, SA
 DMF Europea, SL
 Establecimientos Coll, SA

Martin i Conesa, SA
 Garatge Plana, SA
 Importaciones Náuticas, SA
 Noge, SL

10- Altres comerços

Cavip, SA
 Comercial Elèctrica Girona, SA
 Dyneff España, SLU
 Eduardo Puig, SA
 Ferros Agustí, SL

Media Markt Girona Video TV HIFI Elektro Computer Foto, SA
 Unió de Produccions Girona, SL
 Vera Continental, SL
 Vicens i Batllori, SL

Annex 3.- Balanços de Girona 100, SA

Actiu Girona 100, SA exercici 2008 segons PGC'07 Actiu Girona 100, SA exercici 2007 segons PGC'90
(Ambdós en milers d'euros)

Balanç de situació PGC'07 Actiu	2008 Girona 100, SA	% Actiu	Balanç de situació PGC'90 Actiu	2007 Girona 100, SA	% Actiu
Actiu no corrent	1.392.689	37,09%	Accionistes per desemborsaments no exigits	400	0,01%
Immobilitzat intangible	100.278	2,67%	Immobilitzat	1.256.939	33,24%
Immobilitzat material	919.144	24,48%	Despeses d'establiment	1.308	0,03%
Inversions immobiliàries	30.978	0,82%	Immobilitzat immaterial	144.641	3,82%
Inversions financeres a llarg termini	75.583	2,01%	Immobilitzat material	827.891	21,89%
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	235.695	6	Immobilitzat financer	275.471	7,28%
Deutors comercials i altres comptes a cobrar a llarg termini	5.511	,28%	Accions pròpies	7.628	0,20%
Actius per impost diferit	25.501	0,15%	Deutors a llarg termini	0	0,00%
Actiu corrent	2.362.352	62,91%	Despeses a distribuir en diferents exercicis	13.153	0,35%
Actius no corrents mantinguts per a la venda	12.410	0,33%	Actiu Circulant	2.511.307	66,41%
Existències	695.309	18,52%	Accionistes per desemborsaments no exigits a curt termini	0	0,00%
Deutors	1.217.391	32,42%	Existències	740.459	19,58%
Inversions financeres a curt termini	134.640	3,59%	Deutors a curt termini	1.382.021	36,54%
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	74.445	1,98%	Inversions financeres temporals	244.804	6,47%
Efectiu i altres líquids equivalents	222.826	5,93%	Accions pròpies a curt termini	2.240	0,06%
Periodificacions a curt termini	5.331	0,14%	Tresoreria	134.517	3,56%
			Ajustos per periodificació d'actius	7.266	0,19%
Total actiu	3.755.04	100,00%	Total actiu	3.781.800	100,00%

Actiu empreses familiars i no familiar exercici 2008 segons PGC'07 (en milers d'euros)

Balanç de situació PGC'07 Actiu	Familiar	% Actiu	No familiar	% Actiu
Actiu no corrent	1.143.711	36,08%	248.978	42,56%
Immobilitzat intangible	76.431	2,41%	23.847	4,08%
Immobilitzat material	755.147	23,82%	163.997	28,04%
Inversions immobiliàries	30.298	0,96%	680	0,12%
Inversions financeres a llarg termini	73.328	2,31%	2.255	0,39%
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	181.686	5,73%	54.009	9,23%
Deutors comercials i altres comptes a cobrar a llarg termini	5.511	0,17%	0	0,00%
Actius per impost diferit	21.311	0,67%	4.190	0,72%
Actiu corrent	2.026.385	63,92%	335.967	57,44%
Actius no corrents mantinguts per a la venda	12.410	0,39%	0	0,00%
Existències	601.049	18,96%	94.260	16,11%
Deutors	1.021.150	32,21%	196.241	33,55%
Inversions financeres a curt termini	128.683	4,06%	5.957	1,02%
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	62.967	1,99%	11.478	1,96%
Efectiu i altres líquids equivalents	196.371	6,19%	26.455	4,52%
Periodificacions a curt termini	3.755	0,12%	1.576	0,27%
Total Actiu	3.170.096	100,00%	584.945	100,00%

Actiu empreses familiars i no familiars exercici 2007 segons PGC'90 (en milers d'euros)

Balanç de situació PGC'90 Actiu	Familiar	% Actiu	No familiar	% Actiu
Accionistes per desemborsaments no exigits	400	0,01%	0	0,00%
Immobilitzat	1.038.614	32,16%	218.325	39,56%
Despeses d'establiment	599	0,02%	709	0,13%
Immobilitzat immaterial	123.279	3,82%	21.362	3,87%
Immobilitzat material	687.722	21,29%	140.169	25,40%
Immobilitzat financer	219.769	6,80%	55.702	10,09%
Accions pròpies	7.245	0,22%	383	0,07%
Deutors a llarg termini	0	0,00%	0	0,00%
Despeses a distribuir en diferents exercicis	12.814	0,40%	339	0,06%
Actiu Circulant	2.178.048	67,43%	333.259	60,38%
Accionistes per desemborsaments no exigits a curt termini	0	0,00%	0	0,00%
Existències	639.116	19,79%	101.343	18,36%
Deutors a curt termini	1.178.647	36,49%	203.374	36,85%
Inversions financeres temporals	238.006	7,37%	6.798	1,23%
Accions pròpies a curt termini	2.240	0,07%	0	0,00%
Tresoreria	114.160	3,53%	20.357	3,69%
Ajustos per periodificació d'actius	5.879	0,18%	1.387	0,25%
Total actiu	3.229.877	100,00%	551.923	100,00%

Passiu Girona 100, SA exercici 2008 segons PGC'07 **Passiu Girona 100, SA exercici 2007 segons PGC'90**
(Ambdós en milers d'euros)

Balanç de situació PGC'07 Passiu	2008 Girona 100, SA	% Passiu	Balanç de situació PGC'90 Passiu	2007 Girona 100, SA	% Passiu
Patrimoni Net	1.507.841	40,16%	Fons Propis	1.490.129	39,40%
Fons Propis	1.494.272	39,79%	Capital	186.203	4,92%
Capital	194.699	5,18%	Prima d'emissió	67.193	1,78%
Prima de emissió	74.859	1,99%	Reserva de revalorització	20.426	0,54%
(Accions i participacions en patrimoni net)	7.050	0,19%	Reserves	1.086.238	28,72%
Reserves	1.121.498	29,87%	Resultats exercicis anteriors	-18.839	-0,50%
Altres aportacions de socis	772	0,02%	Pèrdues i guanys PGC'07	152.406	4,03%
Altres instruments de patrimoni net	227	0,01%	Dividends a compte	-3.498	-0,09%
Resultats d'exercicis anteriors	-29.093	-0,77%	Ingressos a distribuir en diferents exercicis	49.665	1,31%
Pèrdues i guanys	125.810	3,35%	Provisió riscos i despeses	8.919	0,24%
(Dividends a compte)	-1.550	-0,04%	Creditors a llarg termini	428.221	11,32%
Ajustos per canvis de valor	-877	-0,02%	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	279.155	7,38%
Subvencions i donacions	14.445	0,38%	Deutes a llarg termini amb empreses del grup i associades	57.245	1,51%
Pasiu no corrent	513.142	13,67%	Altres creditors a llarg termini	88.266	2,33%
Provisions a llarg termini	7.007	0,19%	Desemborsaments pendents no exigits a llarg termini	3.555	0,09%
Deutes a llarg termini	386.000	10,28%	Creditors a curt termini	1.804.865	47,73%
Deutes amb EEGG i EEAA a llarg termini	56.873	1,51%	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	427.522	11,30%
Creditors i altres comptes a cobrar a llarg termini	4	0,00%	Deutes a curt termini amb empreses del grup i associades	206.477	5,46%
Periodificacions a llarg termini	37.033	0,99%	Creditors comercials a curt termini	1.010.906	26,73%
Passius per impost diferit	26.225	0,70%	Altres deutes no comercials a curt termini	136.969	3,62%
Passiu corrent	1.734.058	46,18%	Provisions per operacions de tràfic	16.894	0,45%
Passius vinculats a actius no corrents mantinguts per a la venda	1.200	0,03%	Ajustos per periodificació d'actius	2.981	0,08%
Provisions a curt termini	23.295	0,62%	Provisions per a riscos i despeses a curt termini	3.116	0,08%
Deutes a curt termini	91.683	2,44%	Total Passiu	3.781.800	100,00%
Deutes amb entitats de crèdit	407.936	10,86%			
Deutes amb EEGG i EEAA a curt termini	83.137	2,21%			
Creditors comercials i altres comptes a cobrar a curt termini	317.664	8,46%			
Proveïdors a curt termini	807.263	21,50%			
Periodificacions a curt termini	1.880	0,05%			
Total Passiu	3.755.041	100,00%			

Passiu empreses familiars i no familiars exercici 2008, PGC'07

(Ambdós en milers d'euros)

Balanc de situació PGC'07 Passiu	Familiar	% Passiu	No familiar	% Passiu
Patrimoni Net	1.270.600	40,08%	237.241	40,56%
Fons Propis	1.257.361	39,66%	236.911	40,50%
Capital	154.305	4,87%	40.394	6,91%
Prima de emissió	43.315	1,37%	31.544	5,39%
(Accions i participacions en patrimoni net)	7.433	0,23%	(383)	-0,07%
Reserves	981.423	30,96%	140.075	23,95%
Altres aportacions de socis				
Altres instruments de patrimoni net	772	0,02%	0	0,00%
	227	0,01%	0	0,00%
Resultats d'exercicis anteriors	(18.067)	-0,57%	(11.026)	-1,88%
Pèrdues i guanys	89.503	2,82%	36.307	6,21%
(Dividends a compte)	(1.550)	-0,05%	0	0,00%
Ajustos per canvis de valor	(877)	-0,03%	0	0,00%
Subvencions i donacions	14.115	0,45%	330	0,06%
Passiu no corrent	436.486	13,77%	76.656	13,10%
Provisions a llarg termini	3.783	0,12%	3.224	0,55%
Deutes a llarg termini	360.539	11,37%	25.461	4,35%
Deutes amb EEGG i EEAA a llarg termini	9.591	0,30%	47.282	8,08%
Creditors i altres comptes a cobrar a llarg termini	4	0,00%	0	0,00%
Periodificacions a llarg termini	37.033	1,17%	0	0,00%
Passius per impost diferit	25.536	0,81%	689	0,12%
Passiu corrent	1.463.010	46,15%	271.048	46,34%
Passius vinculats a actius no corrents mantinguts per a la venda	1.200	0,04%	0	0,00%
Provisions a curt termini	20.156	0,64%	3.139	0,54%
Deutes a curt termini	80.305	2,53%	11.378	1,95%
Deutes amb entitats de crèdit	345.407	10,90%	62.529	10,69%
Deutes amb EEGG i EEAA a curt termini	37.758	1,19%	45.379	7,76%
Creditors comercials i altres comptes a cobrar a curt termini	267.280	8,43%	50.384	8,61%
Proveïdors a curt termini	709.753	22,39%	97.510	16,67%
Periodificacions a curt termini	1.151	0,04%	729	0,12%
Total Passiu	3.170.096	100,00%	584.945	100,00%

Passiu empreses familiars i no familiars exercici 2007, PGC'90

Balanc de situació PGC'90 Passiu	Familiar	% Passiu	No familiar	% Passiu
Fons Propis	1.287.352	39,86%	202.777	36,74%
Capital	155.071	4,80%	31.131	5,64%
Prima d'emissió	35.650	1,10%	31.543	5,72%
Reserva de revalorització	16.523	0,51%	3.903	0,71%
Reserves	973.591	30,14%	112.647	20,41%
Resultats exercicis anteriors	-13.391	-0,41%	-5.448	-0,99%
Pèrdues i guanys PGC'07	123.406	3,82%	29.000	5,25%
Dividends a compte	-3.498	-0,11%	0	0,00%
Ingressos a distribuir en diferents exercicis	48.854	1,51%	811	0,15%
Provisió riscos i despeses	5.966	0,18%	2.953	0,54%
Creditors a llarg termini	353.739	10,95%	74.482	13,49%
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	258.043	7,99%	21.112	3,83%
Deutes a llarg termini amb empreses del grup i associades	4.539	0,14%	52.706	9,55%
Altres creditors a llarg termini	87.602	3%	664	0,12%
Desemborsaments pendents no exigits a llarg termini	3.555	0%	0	0,00%
Creditors a curt termini	1.533.965	47%	270.900	49,08%
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	366.073	11%	61.449	11,13%
Deutes a curt termini amb empreses del grup i associades	142.778	4%	63.699	11,54%
Creditors comercials a curt termini	892.185	28%	118.721	21,51%
Altres deutes no comercials a curt termini	110.712	3%	26.257	4,76%
Provisions per operacions de tràfic	16.659	1%	235	0,04%
Ajustos per periodificació d'actius	2.443	0%	538	0,10%
Provisions per a riscos i despeses a curt termini	3.116	0%	0	0,00%
Total Passiu	3.229.877	100,00%	551.923	100,00%

Annex 4.- Breu resum sobre KPMG

KPMG en el món

KPMG és una xarxa global de firmes de serveis professionals, que ofereix serveis d'auditoria, fiscals i d'assessorament financer i de negoci.

KPMG Espanya està integrada dins de KPMG Europe LLP juntament amb altres països europeus (Regne Unit, Alemanya, Holanda, Bèlgica y Suïssa).

KPMG ELLP ha auditat en l'any 2008 el 67% de les empreses de l'índex DAX 30, el 24% del FTSE 100, el 30% del SMI y el 11% del IBEX 35.

KPMG opera en 146 països de tot el món amb més de 140.000 professionals que treballen en les firmes membres de KPMG.

KPMG a Espanya

2.500 professionals presten els serveis en alguna de les oficines de la firma a Espanya i Andorra.

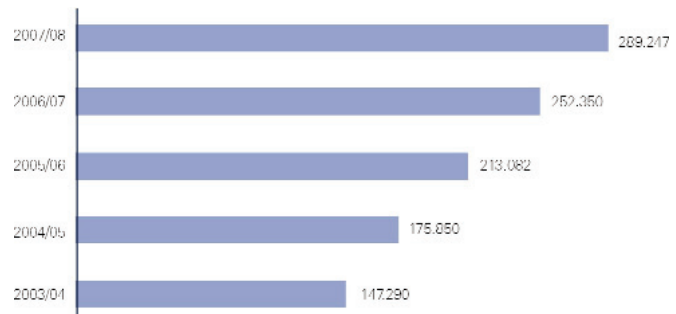
La nostra presència en les principals ciutats espanyoles ens permet oferir un servei proper i una relació personalitzada.



Xifres dels últims 4 anys

Any	Percentatge de creixement
2007 / 2008	14,62%
2006 / 2007	18,43%
2005 / 2006	21,17%
2004 / 2005	19,39%

Ingressos per exercici



La nostra oficina a Girona

Els nostres professionals de KPMG a l'oficina de Girona ofereixen al client la seva experiència i el seu profund coneixement de l'entorn empresarial amb l'objectiu clar de prestar un servei personalitzat que conjugui els recursos globals, l'especialització sectorial i el coneixement local que caracteritza la nostra xarxa de firmes.

La consolidació de la nostra oficina de Girona s'ha produït en un moment en el que el teixit empresarial, majoritàriament familiar, de la província ha intensificat els seus processos de professionalització i internacionalització.

Davant aquestes necessitats dels nostres clients, hem prioritzat el coneixement de les circumstàncies internes i externes de les empreses, donant suport a la seva gestió estratègica i aportant recomanacions d'alt valor afegit.

Actualment, i amb l'esperit d'adaptació a les circumstàncies canviants d'un entorn molt dinàmic, KPMG a Espanya s'ha orientat a acompanyar als seus clients, tant nacionals com internacionals, en el seu camí, ajudant-los a afrontar els reptes que majoritàriament els preocupen, com ara la globalització, l'entrada en nous mercats, la internacionalització o la professionalització, i la successió familiar.

Les nostres oficines a Espanya

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. 96 592 07 22
Fax 96 522 75 00

Barcelona

Edifici La Porta de Barcelona
Avda. Diagonal, 682
08034 Barcelona
Tf. 93 253 29 00
Fax 93 280 49 16

Bilbao

Gran Vía, 17
48001 Bilbao
Tf. 94 479 73 00
Fax 94 415 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. 91 456 34 00
Fax 91 555 01 32

Málaga

Marqués de Larios, 12
29005 Málaga
Tf. 95 261 14 60
Fax 95 230 53 42

Oviedo

Ventura Rodríguez, 2
33004 Oviedo
Tf. 98 527 69 28
Fax 98 527 49 54

Palma de Mallorca

Edifici Ca's 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. 95 493 46 46
Fax 95 464 70 78

Valencia

Edificio Condes de Buñol
Isabel la Católica, 8
46004 Valencia
Tf. 96 353 40 92
Fax 96 351 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