

ESTUDI ECONÒMIC I FINANCER DE LES EMPRESES DE LA COMARCA D'OSONA EN EL PERÍODE 2008-2014

**ESTUDI ECONÒMIC I FINANCER DE LES EMPRESES DE LA COMARCA
D'OSONA EN EL PERÍODE 2008-2014**

Dra. Núria Arimany Serrat

Professora del Departament d'Economia i Empresa

FACULTAT D'EMPRESA I COMUNICACIÓ

Universitat de Vic – Universitat Central de Catalunya

ÍNDEX

| | |
|--|----|
| Resum | 3 |
| Introducció | 5 |
| Caracterització de les empreses osonenques en el període 2008-2014 | 8 |
| Microempreses | 8 |
| Empreses petites | 11 |
| Empreses mitjanes | 14 |
| Empreses grans..... | 17 |
| Resum de la caracterització de les empreses d'Osona en el període 2008-2014 | 20 |
| Anàlisi i interpretació de la situació econòmica i financera de les empreses osonenques en el període 2008-2014..... | 21 |
| Anàlisi de la situació financera a curt termini de les microempreses d'Osona | 21 |
| Anàlisi de la situació financera a llarg termini de les microempreses d'Osona | 23 |
| Anàlisi econòmica de les microempreses d'Osona..... | 25 |
| Anàlisi patrimonial de les microempreses d'Osona..... | 27 |
| Anàlisi de la situació financera a curt termini de les empreses petites d'Osona | 29 |
| Anàlisi de la situació financera a llarg termini de les empreses petites d'Osona | 31 |
| Anàlisi econòmica de les empreses petites d'Osona | 33 |
| Anàlisi patrimonial de les empreses petites d'Osona | 34 |
| Anàlisi de la situació financera a curt termini de les empreses mitjanes d'Osona | 36 |
| Anàlisi de la situació financera a llarg termini de les empreses mitjanes d'Osona | 38 |
| Anàlisi econòmica de les empreses mitjanes d'Osona | 40 |
| Anàlisi patrimonial de les empreses mitjanes d'Osona | 41 |
| Anàlisi de la situació financera a curt termini de les empreses grans d'Osona | 43 |
| Anàlisi de la situació financera a llarg termini de les empreses grans d'Osona..... | 45 |
| Anàlisi econòmica de les empreses grans d'Osona..... | 47 |
| Anàlisi patrimonial de les empreses grans d'Osona..... | 48 |
| Conclusions | 50 |
| Referències bibliogràfiques | 53 |

RESUM

Objectiu: Aquest estudi pretén analitzar la salut econòmica financera de les empreses osonenques en el període 2008-2014 identificant la situació de les microempreses, petites, mitjanes i grans empreses segons classificació per volum de negocis de la Unió Europea (Reglament UE n.651/2014 de la Comissió en el seu Annex 1) amb microempreses, petites, mitjanes i grans amb vendes fins a 2, 10, 50 i més de 50 milions d'euros respectivament.

Disseny/metodologia/enfocament: Les dades utilitzades provenen dels estats comptables de les empreses osonenques en el període 2008-2014, en concret, es recull una mostra de 3.595 empreses osonenques i es porta a terme l'anàlisi econòmica financera, de les empreses amb dades en aquests exercicis, diferenciant les microempreses, les petites, les mitjanes i les grans empreses de la comarca segons classificació europea pel volum de vendes.

Resultats: En l'entorn de crisi generalitzada en el període 2008-2014 les empreses osonenques, que són majoritàriament microempreses, presenten una salut econòmica financera acceptable, amb variacions depenent de si són microempreses, empreses petites, mitjanes o grans; una moderada innovació, present en les empreses grans i mitjanes, i una potencial supervivència.

Limitacions: Seria convenient poder realitzar el mateix estudi en altres comarques, per tal de comparar la salut econòmica financera entre diferents territoris valorant la incidència de les empreses osonenques en el teixit empresarial català. Una limitació de l'estudi ha estat no disposar de totes les dades de les empreses de la mostra, per no estar disponibles en la base de dades SABI.

Implicacions pràctiques: Permet valorar la projecció de les empreses de la comarca d'Osona, a nivell econòmic i financer, identificant la liquiditat, l'endeutament i les rendibilitats en el difícil període 2008-2014.

Implicacions socials: Els resultats permeten posar de manifest la salut de les empreses osonenques, per prendre les oportunes decisions econòmiques i financeres per part dels gestors i del teixit empresarial del territori.

Originalitat / valor afegit: L'estudi identifica que en aquest període les microempreses (84%) i pimes (15%) osonenques tenen una liquidesa i endeutament moderat i les empreses grans (1%) presenten un endeutament més elevat, altes rendibilitats i la consegüent capitalització. En totes les empreses

s'identifica un canvi de tendència a l'alça a l'exercici 2013. I les empreses majoritàries els cal més innovació i internacionalització.

Paraules clau: empreses osonenques, anàlisi financera a curt termini, anàlisi financera a llarg termini, anàlisi econòmica, anàlisi patrimonial.

INTRODUCCIÓ

El període 2008-2014 es caracteritza per ser un període de crisi en què moltes empreses presenten dificultats i enlenteixen el seu creixement si no porten a terme l'oportuna innovació i en molts àmbits la necessària internacionalització. Aquest estudi centrat en la comarca d'Osona analitza la salut econòmica financera de les empreses osonenques en aquest període posant de relleu les característiques més rellevants.

L'estudi parteix d'una cerca feta al SABI (Sistema de Anàlisis de Balances Ibèrics) en data 29.07.2016 per tal de recollir totes les dades financeres de les empreses osonenques que havien dipositat els seus comptes anuals al registre mercantil en el període 2008-2014 (la consulta a 29.07.2016 permet recollir dades dipositades fins l'exercici 2014). Cal tenir present que les dades de l'Observatori d'Osona provinents de la Diputació estaven exportades del SABI a 12.05.2016 i moltes empreses de la mostra de la Diputació no recollien encara les dades de l'exercici 2014, motiu pel qual es va fer una nova cerca a 29.07.2016.

De les 3.595 empreses d'Osona de la cerca de 29.07.2016, no es van tenir en compte 230 empreses ja que no tenien dades en cap dels exercicis del període objecte d'estudi i tampoc es van contemplar 579 empreses que no presentaven dades a l'exercici 2014, arribant a una mostra de 2.786 empreses d'Osona classificades en microempreses (2.376), empreses petites (310), empreses mitjanes (77) i empreses grans (23) segons classificació per volum de negocis de la Unió Europea (Reglament UE n.651/2014 de la Comissió en el seu Annex 1). Seguint aquesta classificació quedaven mostres diferents per cada un dels exercicis econòmics integrants del període analitzat i es va procedir a extreure les empreses que no tenien dades en algun dels exercicis del període (exceptuant les constituïdes en el període 2008-2014) que eren un total de 486 empreses de manera que la mostra sobre la que s'ha treballat és de 2.300 empreses, repartides en microempreses (1.922), empreses petites (284), empreses mitjanes (72) i empreses grans (22).

Seguint el que disposa *l'article 2 de l'Annex 1 del Reglament UE n.651/2014 de la Comissió* les categories d'empreses segons volum de negoci es classifiquen en microempresa quan el volum de negoci no sobrepassa els 2 milions d'euros; petita empresa quan el volum de negoci no sobrepassa els 10 milions d'euros i mitjana empresa quan el volum de negoci no sobrepassa els 50 milions d'euros. Per tant, les grans empreses són les que superen els 50 milions d'euros de facturació.

L'estudi presenta per cada una d'aquestes categories la caracterització oportuna de les empreses que l'integren i seguidament l'anàlisi econòmica financera en el període 2008-2014.

L'anàlisi econòmica i financera d'aquestes empreses es porta a terme mitjançant la interpretació dels indicadors financers i estadístics descriptius obtinguts dels seus estats comptables amb la finalitat d'arribar a uns resultats i unes conclusions que permetin definir la situació empresarial de les empreses osonenques en aquest difícil període. La recerca s'estructura en quatre parts diferenciades: l'anàlisi de la situació financera a curt termini, l'anàlisi de la situació financera a llarg termini, l'anàlisi econòmica i l'anàlisi patrimonial, per arribar a una diagnosi de la salut econòmica financera d'aquestes empreses. Tenint present que la innovació i la internacionalització d'aquestes empreses juga un paper fonamental a nivell d'ocupació i competitivitat, la investigació no podia deixar-los de banda i en fa un breu esment d'aquests aspectes diferencials.

Cal tenir present, que les empreses osonenques, en el període de crisi 2008-2014 no han estat molt estudiades des d'una perspectiva econòmica financera, de manera que ha estat l'objectiu d'aquest estudi, doncs les empreses d'un territori són el seu motor i vetllar per seva salut econòmica financera és fonamental. De manera que l'objectiu d'aquest treball és analitzar la salut econòmica financera de les empreses del teixit empresarial d'Osona, empreses eminentment familiars.

La metodologia utilitzada parteix del recull de dades comptables i financeres de les empreses d'Osona (3.595) mitjançant la base de dades SABI estudiant finalment una mostra de 2.300 empreses osonenques actives que representen un 65% de empreses osonenques recollides en la base de dades SABI.

Posteriorment es calculen els indicadors financers oportuns i els estadístics descriptius del període objecte d'estudi per identificar la salut econòmica financera de les microempreses (84%), empreses petites (12%), empreses mitjanes (3%) i empreses grans (1%) de la comarca d'Osona.

L'anàlisi de la situació financera a curt termini permetrà valorar la capacitat d'aquestes empreses per fer front a les obligacions de pagament a curt termini, és a dir, la seva liquidesa. L'anàlisi de la situació financera a llarg termini permetrà mesurar la capacitat de les empreses per satisfer els deutes a llarg termini, valorant l'endeutament i la qualitat del deute. L'anàlisi econòmica o de resultats permetrà comprendre com s'han produït els resultats, identificant els motius

desencadenants de la situació econòmica en el període temporal analitzat. Seguidament l'anàlisi patrimonial permetrà identificar si les empreses s'estant capitalitzant, oferint més garanties a tercers directament relacionats amb les mateixes. Finalment en les conclusions es fa la diagnosi de la situació econòmica financera en el període 2008-2014 de les empreses osonenques de la Catalunya Central.

CARACTERITZACIÓ DE LES EMPRESES OSONENQUES EN EL PERÍODE 2008-2014

De les 2.300 empreses osonenques analitzades en el període 2008-2014 segons classificació de microempreses (84%), empreses petites (12%), empreses mitjanes (3%) i empreses grans (1%) de la comarca d'Osona es destaquen diferents aspectes: la seva forma jurídica, l'antiguitat de les empreses (es diferencien les constituïdes des de fa 15 anys i les constituïdes durant els últims 15 anys), les noves empreses que neixen en el període objecte d'estudi 2008-2014, la seva internacionalització (identificant importacions i exportacions) i l'activitat econòmica i sectorial que porten a terme. També pel que fa a les grans empreses i mitjanes empreses es valora la seva innovació mitjançant les patents que tenen.

Microempreses

Majoritàriament les microempreses analitzades tenen la forma jurídica de Societat Limitada (SL), en concret un 94% són SL tal com indica la figura 1. Un 47% estan constituïdes des de fa més de 15 anys, tal com avala la figura 2 i hi ha 390 microempreses constituïdes en el període objecte d'estudi 2008-2014, és a dir, un 20,3% són microempreses noves. D'altra banda, són empreses poc internacionalitzades ja que un 91% de les microempreses no realitza cap activitat exterior tal com posa de manifest la figura 3. Respecte a les activitats sectorials, les microempreses majoritàriament tenen activitats amb CNAE de materials bàsics i béns de consum (figura 4) i majoritàriament es troben a Vic, Manlleu, Torelló i Gurb.

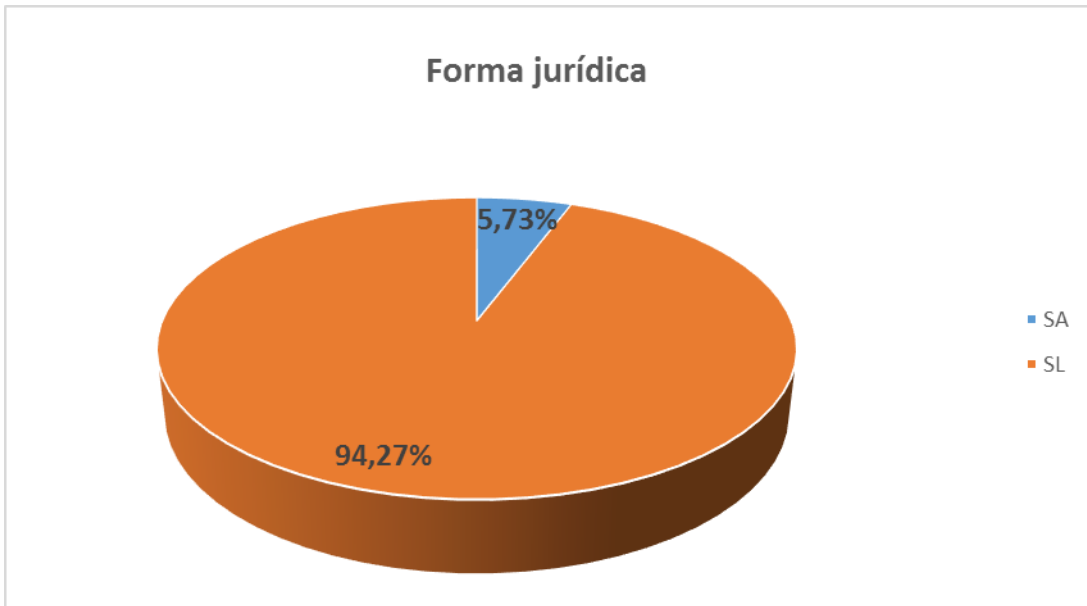


Figura 1: Foma jurídica de les microempreses osonenques

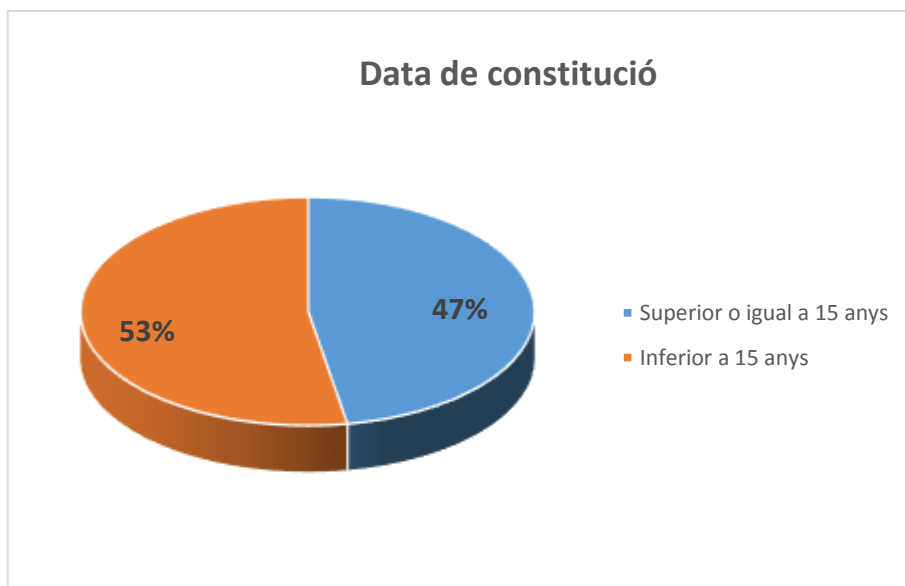


Figura 2: Constitució de les microempreses osonenques

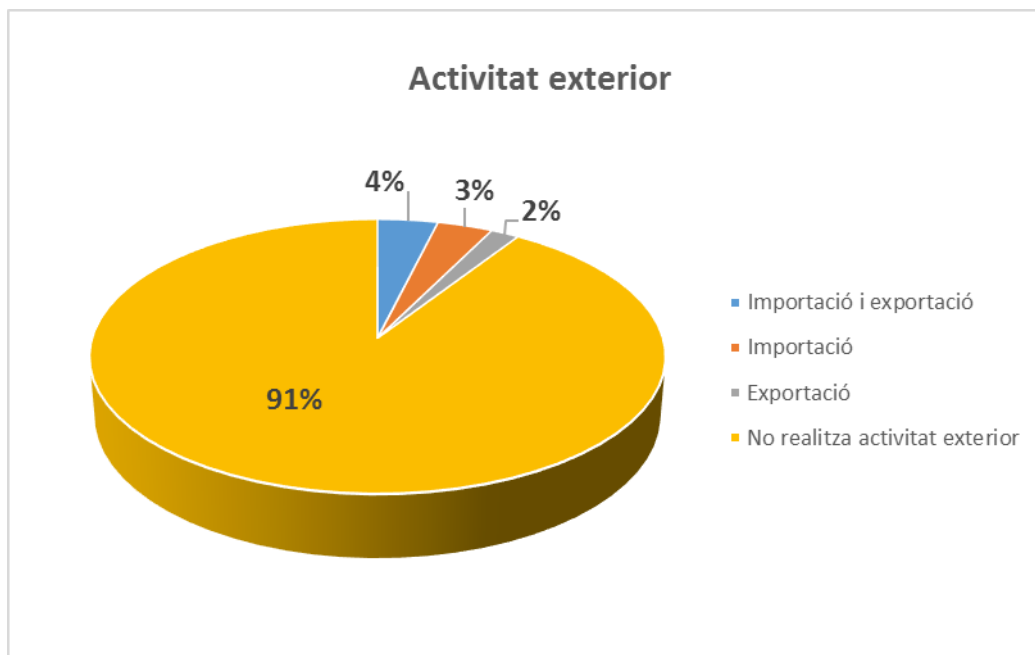


Figura 3: Internacionalització de les microempreses osonenques

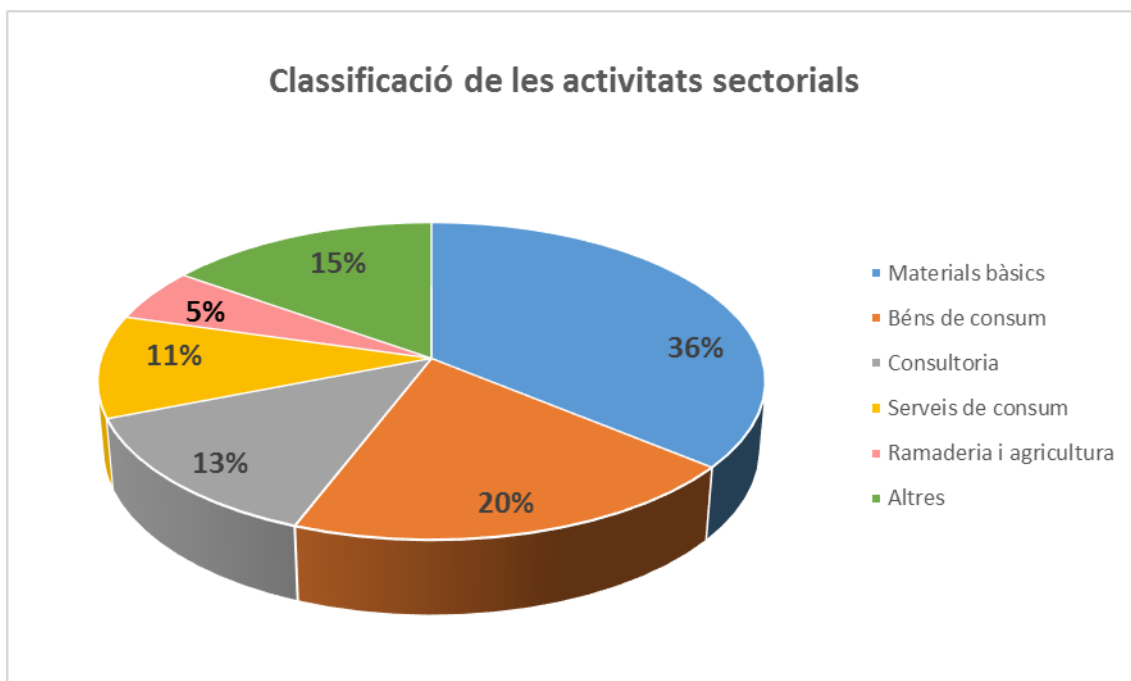


Figura 4: Activitats sectorials de les microempreses osonenques

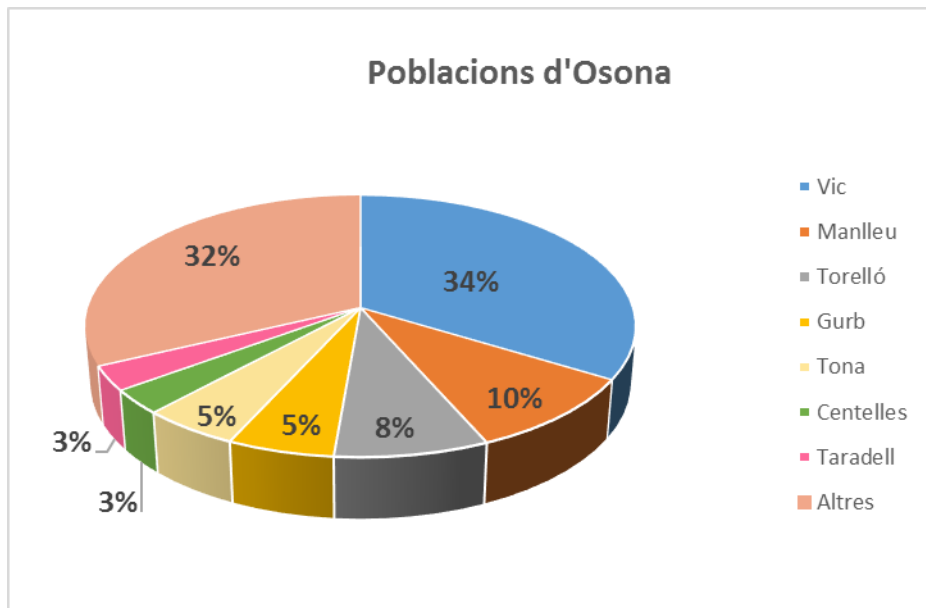


Figura 5: Poblacions de les microempreses osonenques

Empreses petites

Majoritàriament les empreses petites analitzades tenen la forma jurídica de Societat Limitada (SL), en concret un 72% són SL tal com indica la figura 6. En un 73% estan constituïdes des de fa més de 15 anys, i un 27% tenen un vida inferior a 15 anys tal com avala la figura 7, d'altra banda, hi ha 18 empreses petites constituïdes en el període objecte d'estudi 2008-2014 de manera que un 6,3% són empreses petites noves. Respecte la internacionalització, les empreses petites en un 57% no realitzen cap activitat exterior, però gairebé en una quarta part importen i exporten, de manera que en un 25% estan internacionalitzades, tal com avala la figura 8. Respecte les activitats sectorials, les petites empreses majoritàriament tenen activitats amb CNAE de béns de consum i materials bàsics (figura 9) i majoritàriament es troben a Vic, Manlleu, Gurb i Torelló.

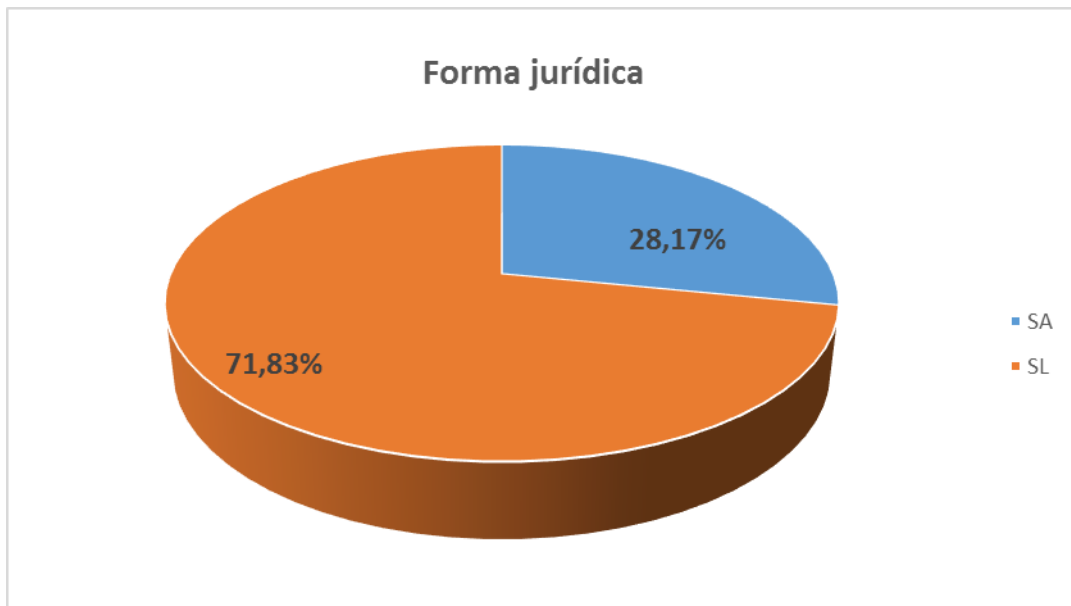


Figura 6: Foma jurídica de les empreses petites osonenques

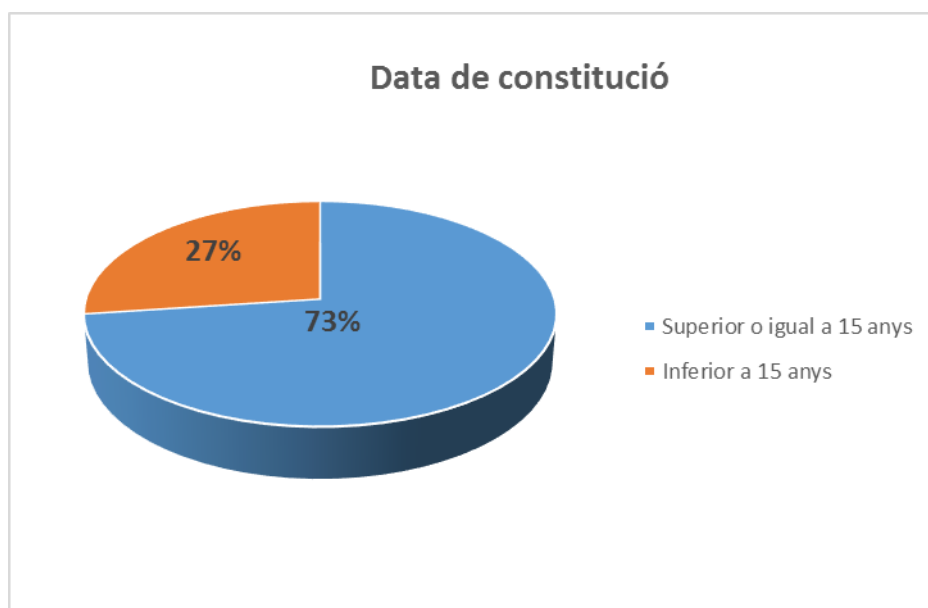


Figura 7: Constitució de les empreses petites osonenques

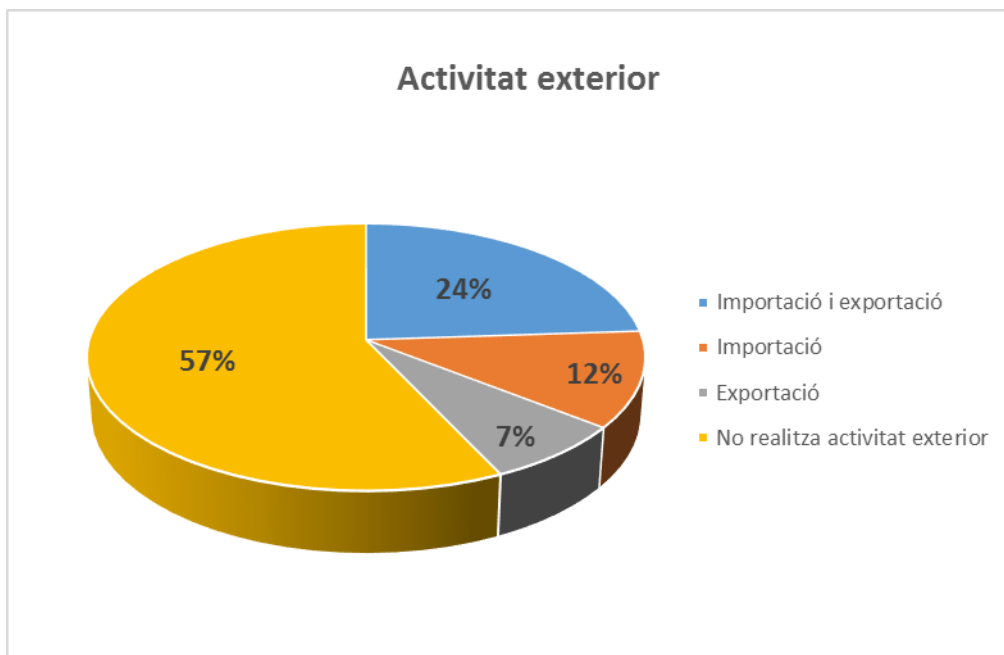


Figura 8: Internacionalització de les empreses petites osonenques

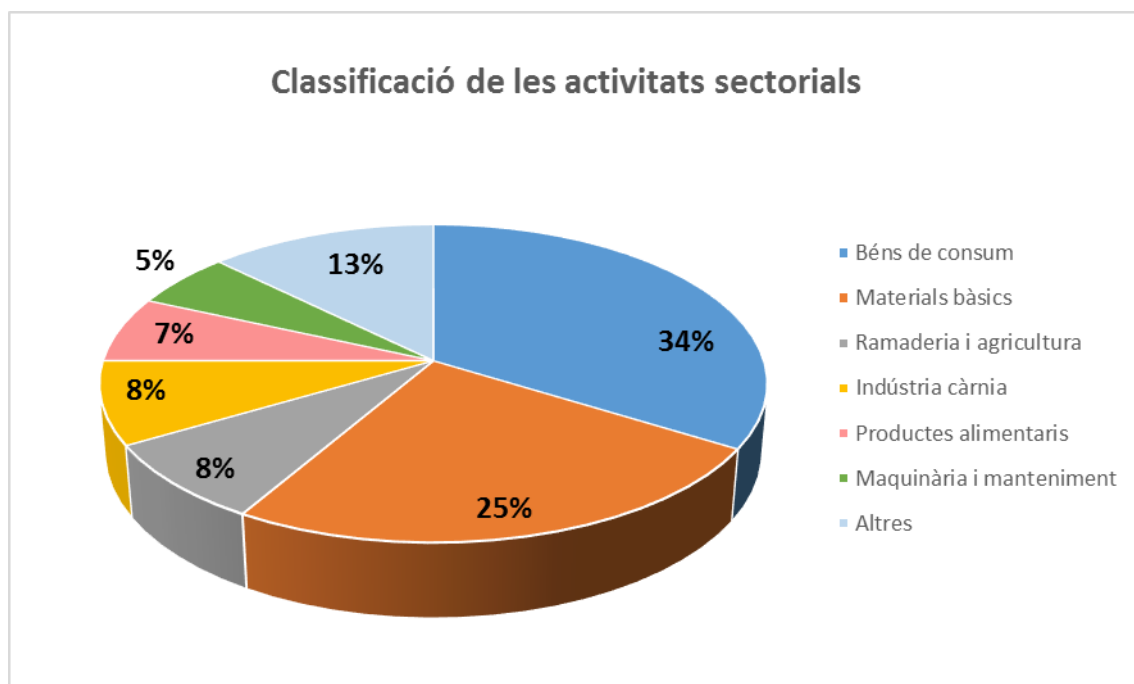


Figura 9: Activitats sectorials de les empreses petites osonenques

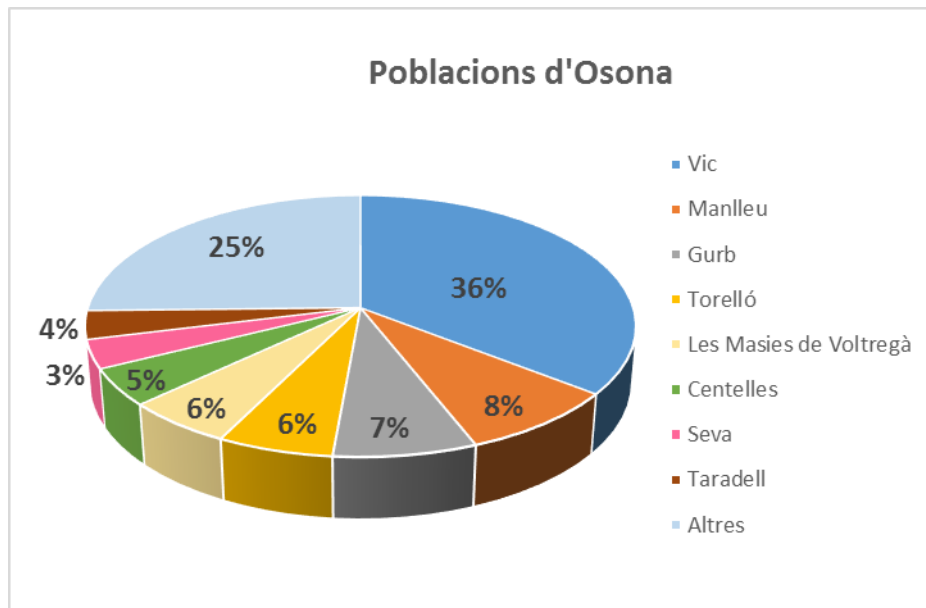


Figura 10: Poblacions de les empreses petites osonenques

Empreses mitjanes

Majoritàriament les empreses mitjanes analitzades tenen la forma jurídica de Societat Anònima (SA), en concret un 53% són SA tal com indica la figura 11. Gairebé un 80% estan constituïdes des de fa més de 15 anys, i un 20% tenen un vida inferior a 15 anys tal com avala la figura 12, d'altra banda, hi ha 5 empreses mitjanes constituïdes en el període objecte d'estudi 2008-2014, és a dir, hi ha un 7% d'empreses mitjanes noves. Respecte la internacionalització, les empreses mitjanes majoritàriament (55%) importen i exporten, de manera que estan internacionalitzades, i només en un 24% no realitzen cap activitat a l'exterior tal com avala la figura 13. Respecte les activitats sectorials, les empreses mitjanes majoritàriament tenen activitats amb CNAE de béns de consum i materials bàsics (figura 14) i majoritàriament es troben a Vic, Gurb, Santa Eugènia de Berga i Manlleu. Pel que fa a la innovació les empreses mitjanes en aquest període disposen d'un 15,3% de patents.

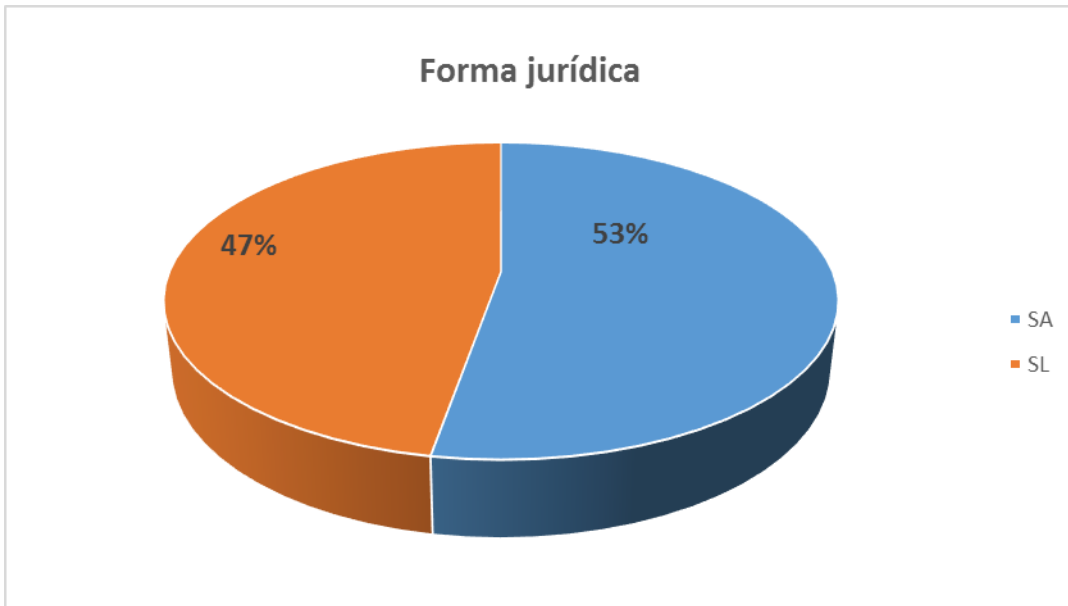


Figura 11: Foma jurídica de les empreses mitjanes osonenques

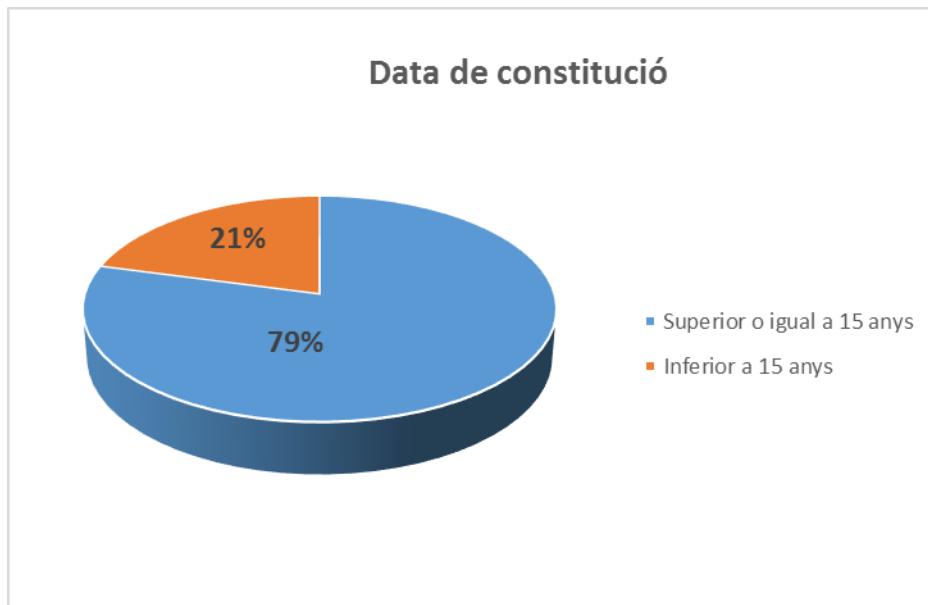


Figura 12: Constituïó de les empreses mitjanes osonenques

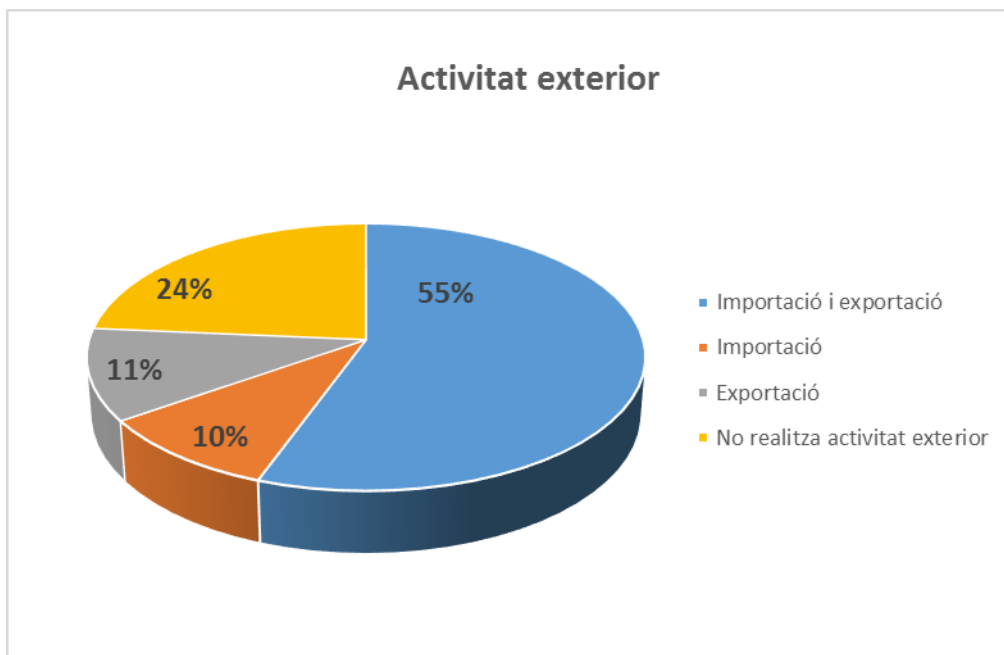


Figura 13: Internacionalització de les empreses mitjanes osonenques

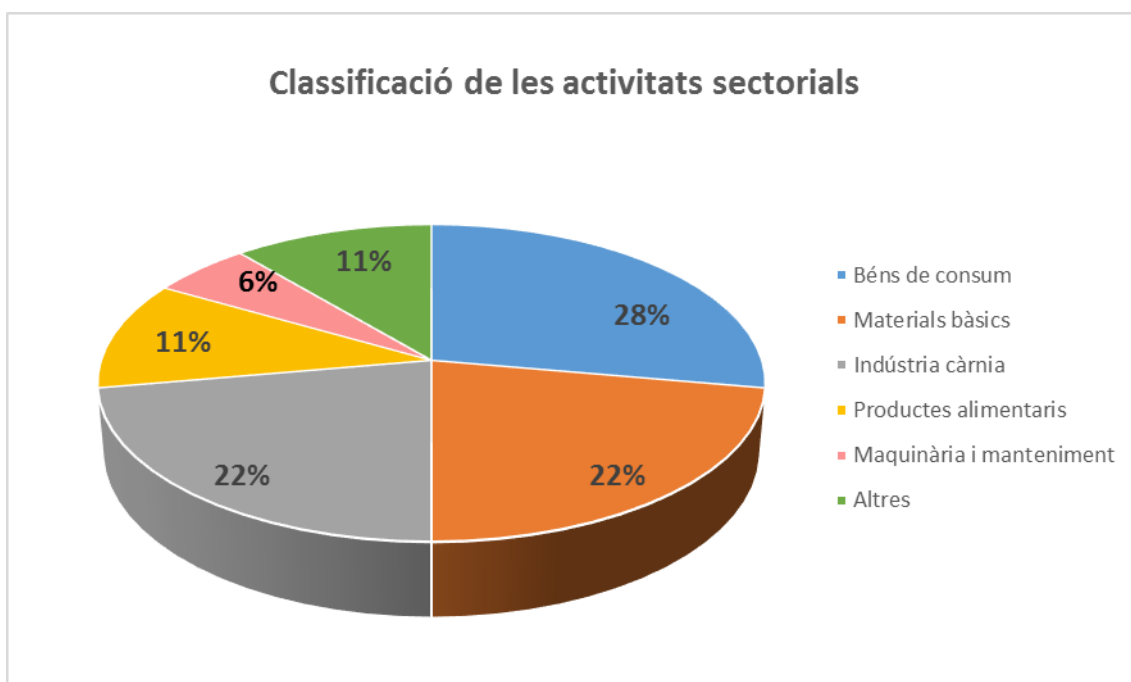


Figura 14: Activitats sectorials de les empreses mitjanes osonenques

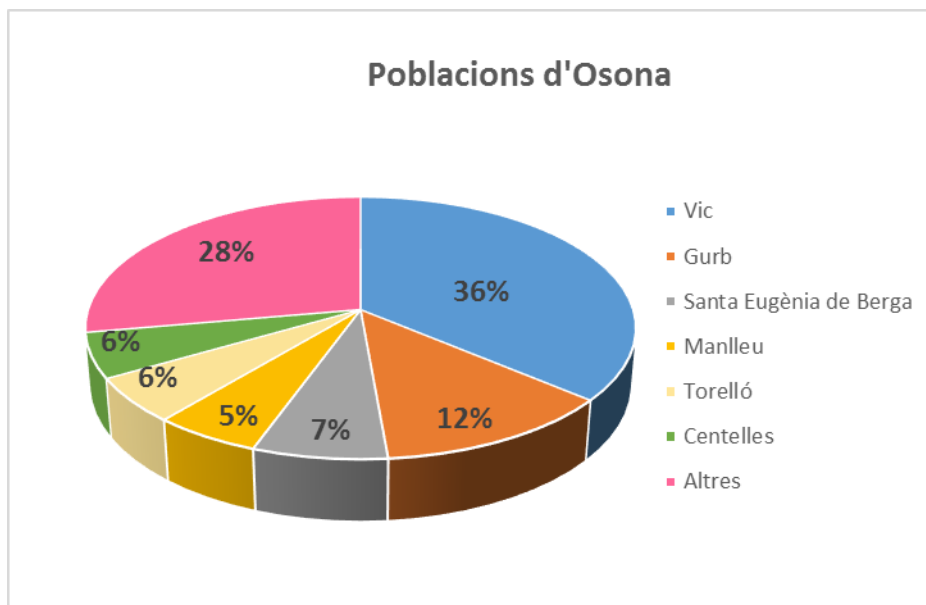


Figura 15: Poblacions de les empreses mitjanes osonenques

Empreses grans

Majoritàriament les grans empreses analitzades tenen la forma jurídica de Societat Anònima (SA), en concret un 68% són SA tal com indica la figura 16. En un 86% estan constituïdes des de fa més de 15 anys, i un 14% tenen un vida inferior a 15 anys tal com avala la figura 17, d'altra banda, hi ha una gran empresa constituïda en el període objecte d'estudi 2008-2014, de manera que hi ha un 4,5% d'empreses grans noves en aquest període. Respecte la internacionalització, les grans empreses importen i exporten en el període analitzat, en concret en un 73% importen i exporten, i només un 4% no realitza activitat exterior, de manera que estan internacionalitzades tal com avala la figura 18. Respecte les activitats sectorials, les grans empreses destaquen amb CNAE d'indústria càrnia, materials bàsics i productes alimentaris (figura 19) i majoritàriament es troben a Vic, Gurb i Masies de Voltregà. Aquesta caracterització de les empreses grans posa en relleu que l'agroalimentació té un pes destacat a la comarca d'Osona en el període objecte d'estudi. Pel que fa a la innovació les grans empreses en aquest període disposen d'un 27,3% de patents.

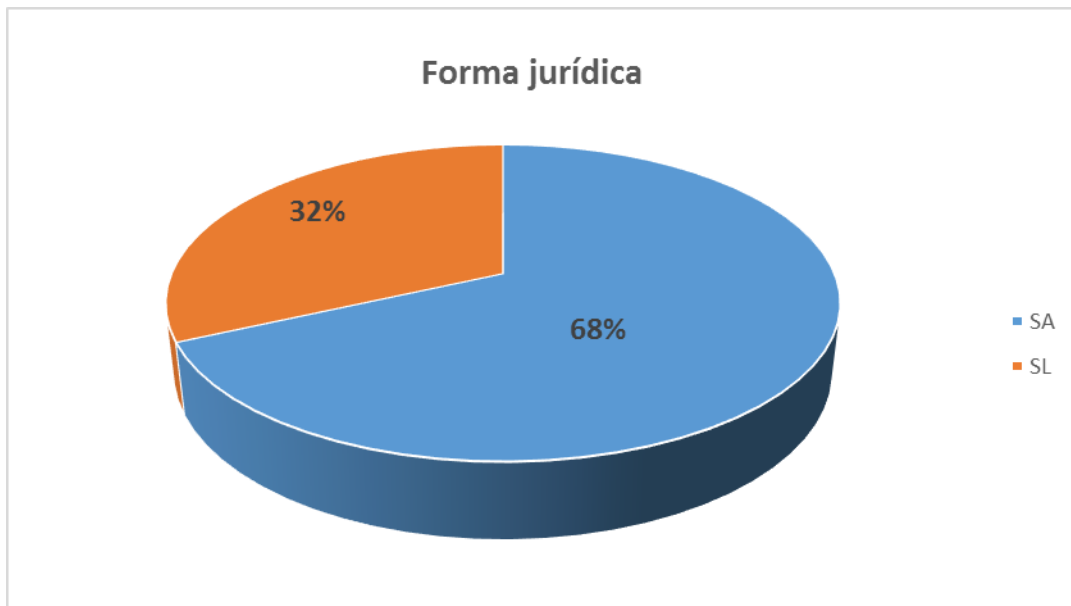


Figura 16: Foma jurídica de les empreses grans osonenques

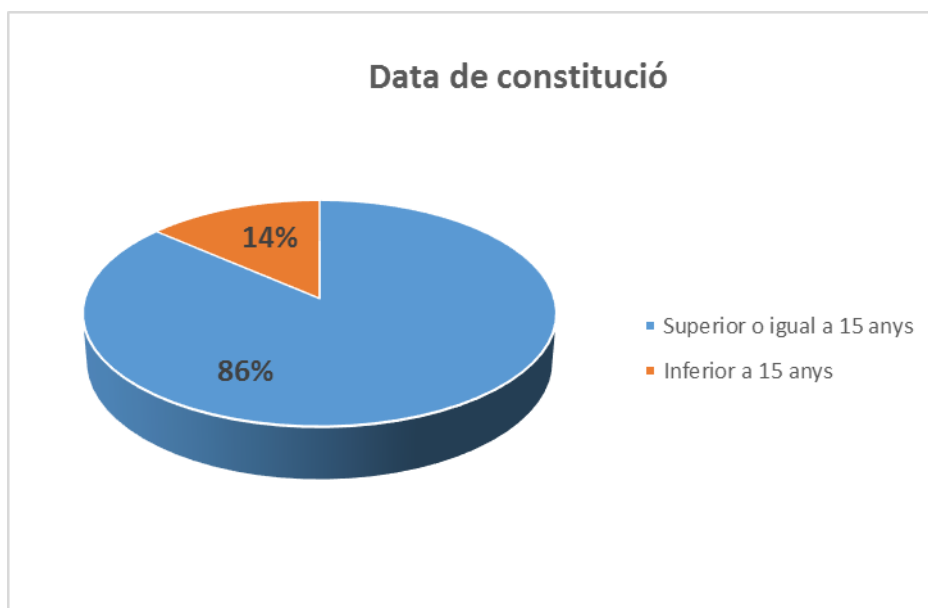


Figura 17: Constituïó de les empreses grans osonenques

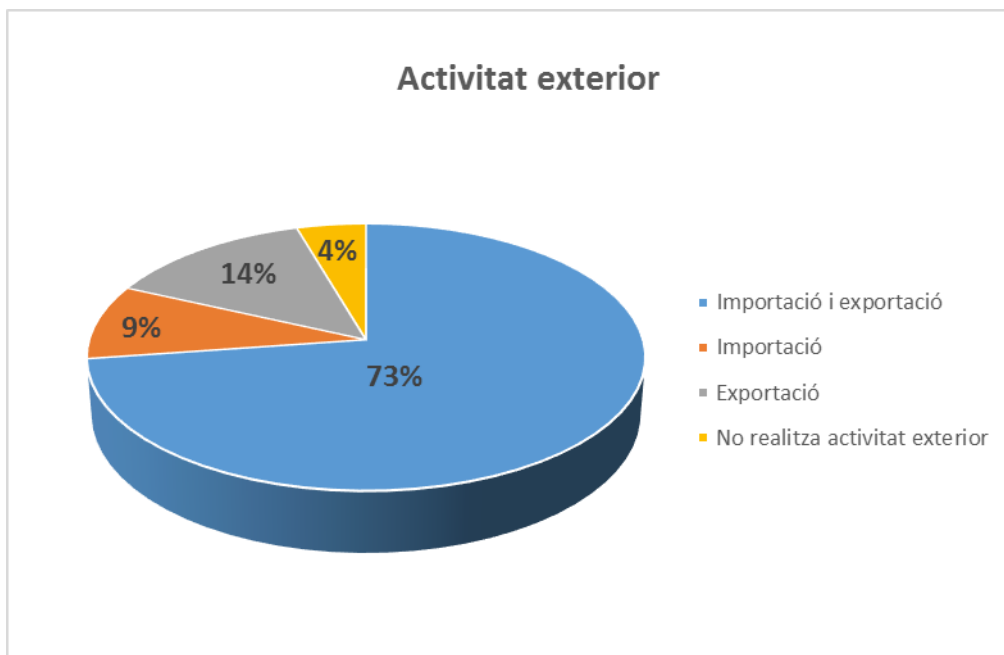


Figura 18: Internacionalització de les empreses grans osonenques

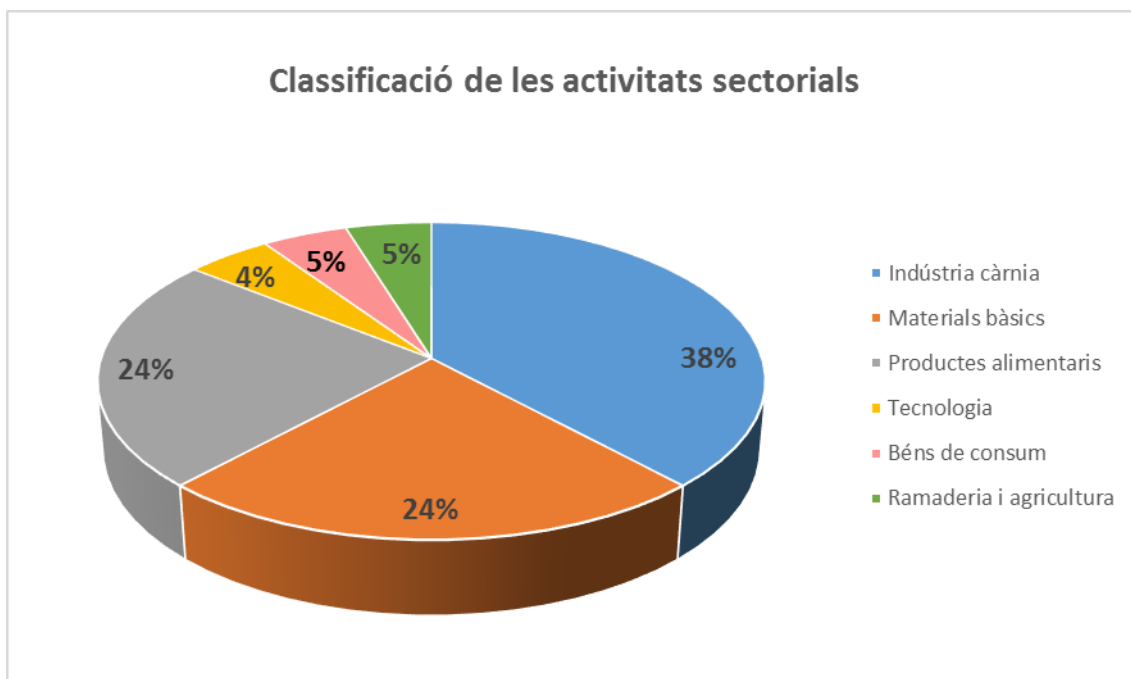


Figura 19: Activitats sectorials de les empreses grans osonenques

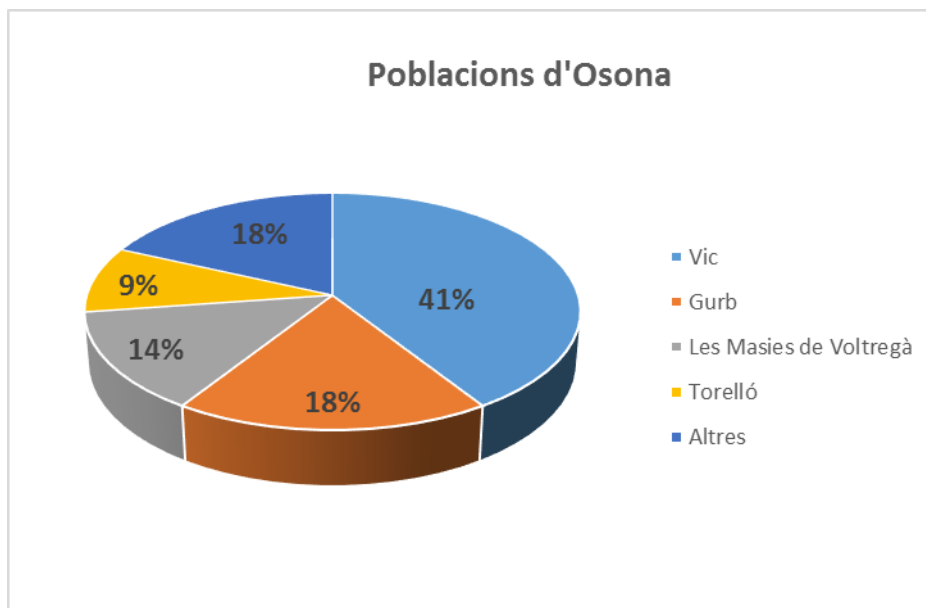


Figura 20: Poblacions de les empreses grans osonenques

Resum de la caracterització de les empreses d'Osona en el període 2008-2014

| | Microempreses | Empreses petites | Empreses mitjanes | Empreses grans |
|---|------------------------------------|------------------------------------|---|---|
| Forma jurídica | 94% SL | 72% SA | 53% SA | 68% SA |
| Antiguitat (constituïdes des de fa 15 anys) | 47% | 73% | 79% | 86% |
| Empreses noves | 20,3% | 6,3% | 7% | 4,5% |
| Internacionalització (importen i exporten) | 4% | 25% | 55% | 73% |
| Cap activitat exterior | 91% | 57% | 24% | 4% |
| Activitats principals que desenvolupen | Materials bàsics Béns de consum | Béns de consum Materials bàsics | Béns de consum Materials bàsics | Indústria càrnia Materials bàsics Productes alimentaris |
| Innovació | No disponible | No disponible | 15,3%de patents | 27,3% de patents |
| Ubicació | Vic, Manlleu, Torelló, Gurb | Vic, Manlleu, Torelló, Gurb | Vic, Gurb, Manlleu, Sta. Eugènia de Berga | Vic, Gurb, Masies de Voltregà |

Taula 1: Caracterització de les diferents tipologies d'empreses d'Osona en el període 2008-2014

ANÀLISI I INTERPRETACIÓ DE LA SITUACIÓ ECONÒMICA I FINANCERA DE LES EMPRESSES OSONENQUES EN EL PERÍODE 2008-2014

Aquest estudi parteix d'una mostra de 2.300 empreses osonenques, classificades en microempreses, petites empreses, mitjanes empreses i grans empreses actives en el període 2008-2014 per tal de diagnosticar la seva salut econòmica financera en aquest difícil període de crisi sistèmica.

Per fer una anàlisi de la situació econòmica i financera en aquest període, es calculen els principals indicadors financers per diagnosticar la liquidesa, l'endeutament, les rendibilitats i la capitalització d'aquestes empreses.

En concret, els indicadors analitzats han estat: fons de maniobra (actiu corrent - passiu corrent); solvència a curt termini (actiu corrent/passiu corrent); endeutament (total deutes/patrimoni net i passiu); qualitat del deute (deutes curt termini / total deutes); cash flow (benefici + amortitzacions econòmiques); valor afegit (ingressos explotació - despeses explotació); rendibilitat financera (ROE = Resultat net/ (Patrimoni net- resultat net)); rendibilitat econòmica (ROA = BAIT / Actiu) i l'evolució en aquest període mitjançant percentatges horitzontals del resultat net i del patrimoni net per tal de valorar la capitalització d'aquestes empreses.

Per realitzar l'estudi, partim de l'anàlisi de la situació financera a curt termini, seguim amb l'anàlisi financera a llarg termini i l'anàlisi dels resultats incidint també en l'anàlisi de les variacions patrimonials, per valorar la capitalització d'aquestes empreses en aquest període i les garanties que ofereixen les empreses.

Anàlisi de la situació financera a curt termini de les microempreses d'Osona

El principal objectiu de l'anàlisi de la situació financera a curt termini consisteix en determinar la capacitat que tenen les microempreses osonenques per fer front a les seves obligacions de pagament a curt termini. Es constata que en el període objecte d'estudi 2008-2014 les mitjanes de les masses patrimonials de les microempreses osonenques, presenten una estructura econòmica equilibrada entre actiu no corrent i actiu corrent; respecte l'estructura financera són empreses capitalitzades i moderadament endeutades tal com reflecteix la figura 21.

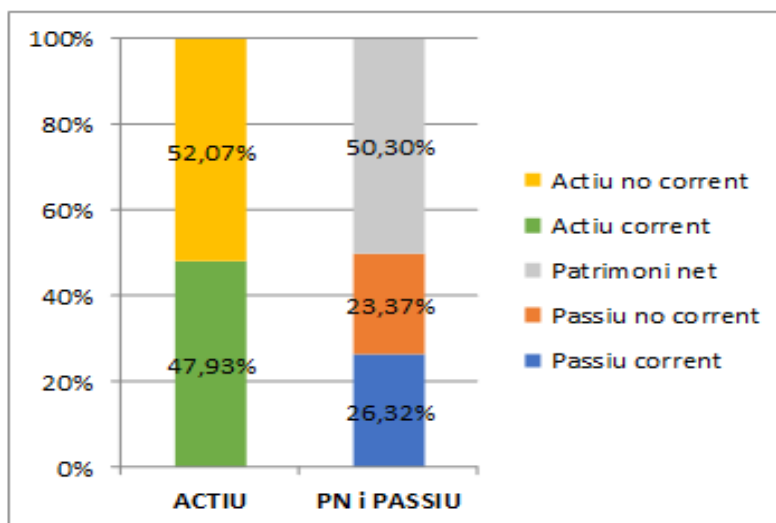


Figura 21: Estructura de les masses patrimonials de les microempreses osonenques

L'evolució de les masses patrimonials en aquests set exercicis mostra un creixement de l'actiu no corrent d'un 5,2% i una disminució de l'actiu corrent d'un 20,6%, d'altra banda, els passius disminueixen un 23% i el patrimoni net creix un 8,6%.

Analitzant el *fons de maniobra* (actiu corrent menys passiu corrent) es constata que és positiu en tots els exercicis, tot i que, va disminuint en el període considerat.

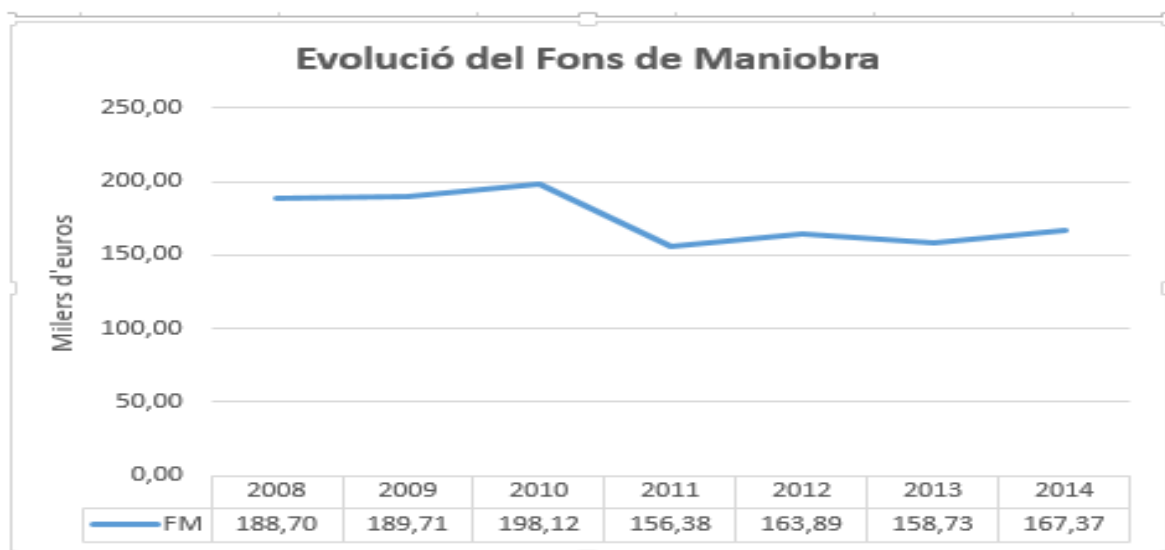


Figura 22: Evolució del fons de maniobra en el període considerat

Respecte a la *ràtio de solvència a curt termini*, que mesura la capacitat de fer front als deutes a curt termini realitzant l'actiu corrent, les microempreses en el període

considerat presenten una acceptable solvència a curt termini (entre 1,5 i 2), encara que en l'exercici 2011 disminueix considerablement aquest indicador tal com es reflecteix en la figura 23. Aquesta ràtio indica que les microempreses tenen suficient liquidesa per atendre els pagaments a curt termini en aquest període objecte d'estudi i la solvència a curt termini millora en els últims anys.

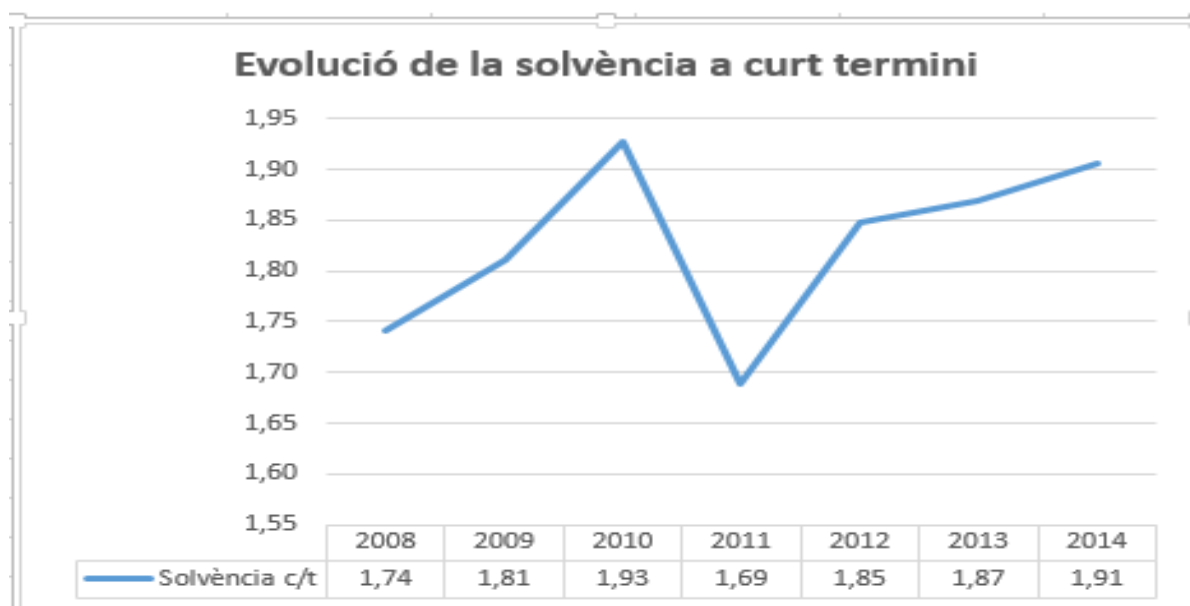


Figura 23: Evolució de la solvència a curt termini en el període considerat

Anàlisi de la situació financera a llarg termini de les microempreses d'Osona

L'anàlisi de la situació financera a llarg termini té per objectiu principal mesurar la capacitat de les microempreses per a satisfer els deutes a llarg termini. Segons el criteri aportat per Amat i Perramon (2012), en aquest període no hi ha una gestió eficient d'actius (el creixement de les vendes és inferior al dels actius), però hi ha una bona gestió de despeses (els resultats no decreixen tant com les vendes) i una gestió financera prudent (els actius decreixen menys que els deutes). Tot i que, al no aconseguir-se alhora la gestió eficient d'actius i despeses juntament amb la gestió financera prudent les microempreses analitzades en aquest període no presenten un creixement equilibrat (taula 2).

| | Gestió eficient dels actius | | Gestió financera prudent | | Gestió de les despeses | |
|---------------------------------|-----------------------------|----------|--------------------------|----------|------------------------|----------|
| | Δ Vendes | Δ Actius | Δ Actius | Δ Deutes | Δ Resultats | Δ Vendes |
| Creixement no equilibrat | -37,36% | -8,26% | -8,26% | -22,99% | -35,02% | -37,36% |

Taula 2: Creixement no equilibrat de les microempreses en el període objecte d'estudi

Seguint amb l'anàlisi a llarg termini l'endeutament de les microempreses en aquest període és baix (inferior al 50% a partir de l'exercici 2012 tal com indica la figura 24), cal tenir present que l'interval d'endeutament normal es considera entre un 50% i un 60%. Respecte, a la qualitat dels deutes hi ha pràcticament la meitat de deutes a curt termini i a llarg termini, de manera, que no es tracta d'un endeutament de mala qualitat ja que els deutes a curt termini no superen amb escreix els deutes a llarg termini.

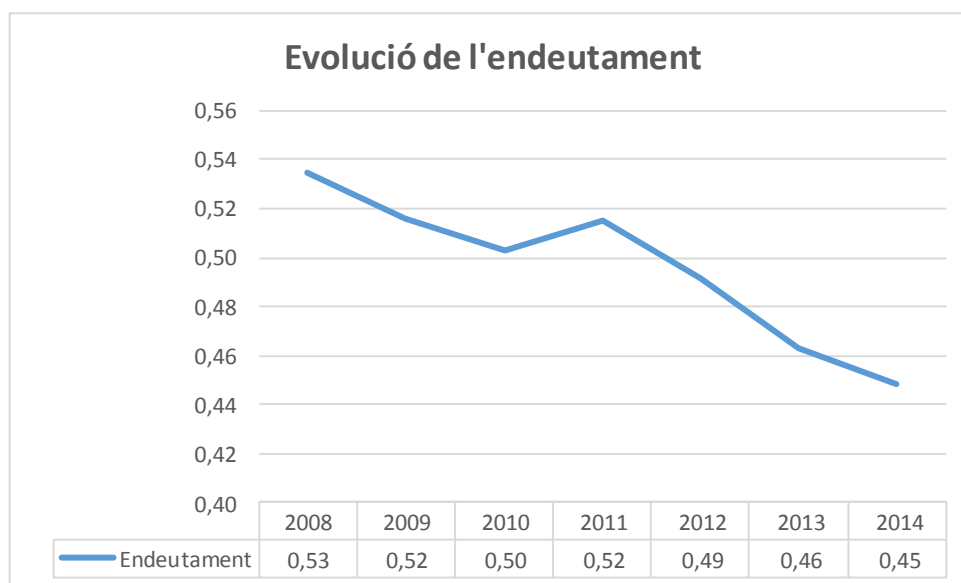


Figura 24: Evolució de l'endeutament de les microempreses en el període considerat

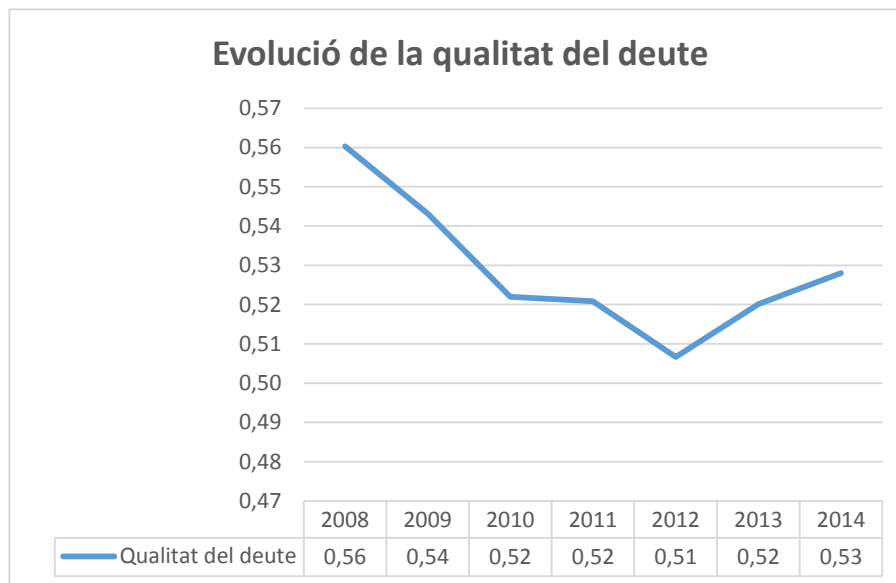


Figura 25: Evolució de la qualitat del deute de les microempreses en el període considerat

Per tant, podem dir que les microempreses d'Osona no estan massa endeutades i en aquest període han reduït l'endeutament i no presenten molts més deutes a curt termini que a llarg termini. D'altra banda, les microempreses han de millorar la seva gestió d'actius.

Anàlisi econòmica de les microempreses d'Osona

L'anàlisi econòmica té per objectiu explicar com s'han produït els resultats d'aquestes microempreses identificant les causes que han provocat la variació de resultats en el període considerat. Una primera aproximació permet constatar que els ingressos d'explotació de les microempreses en aquest període han disminuït un 37,36% amb una reducció del cash flow (benefici més amortitzacions) d'un 33,1%, una reducció del valor afegit (ingressos d'explotació menys despeses d'explotació) d'un 51,38% i una disminució de la rendibilitat econòmica i financera d'un 47,01% i d'un 41,87% respectivament.

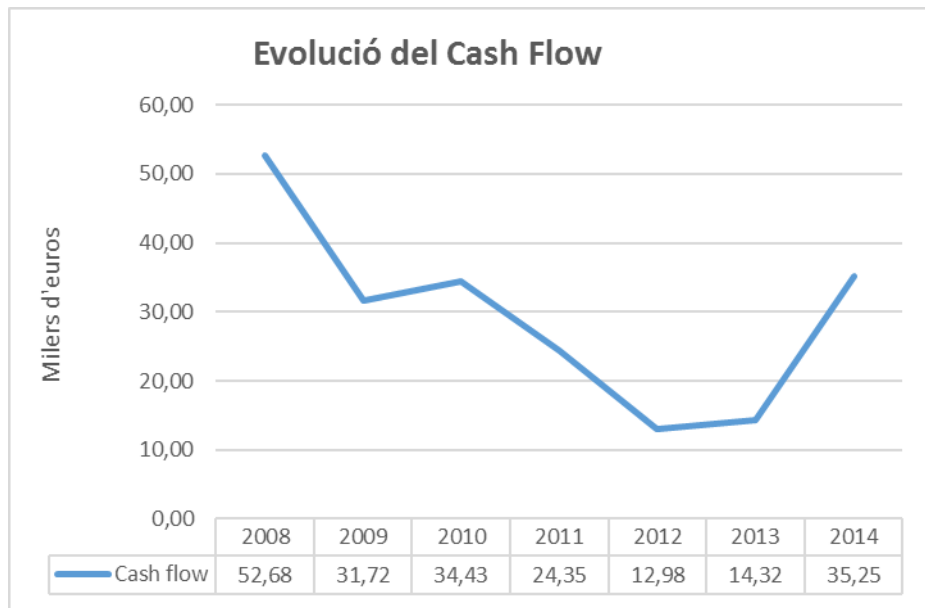


Figura 26: Evolució del cash flow de les microempreses el període considerat



Figura 27: Evolució del valor afegit de les microempreses el període considerat

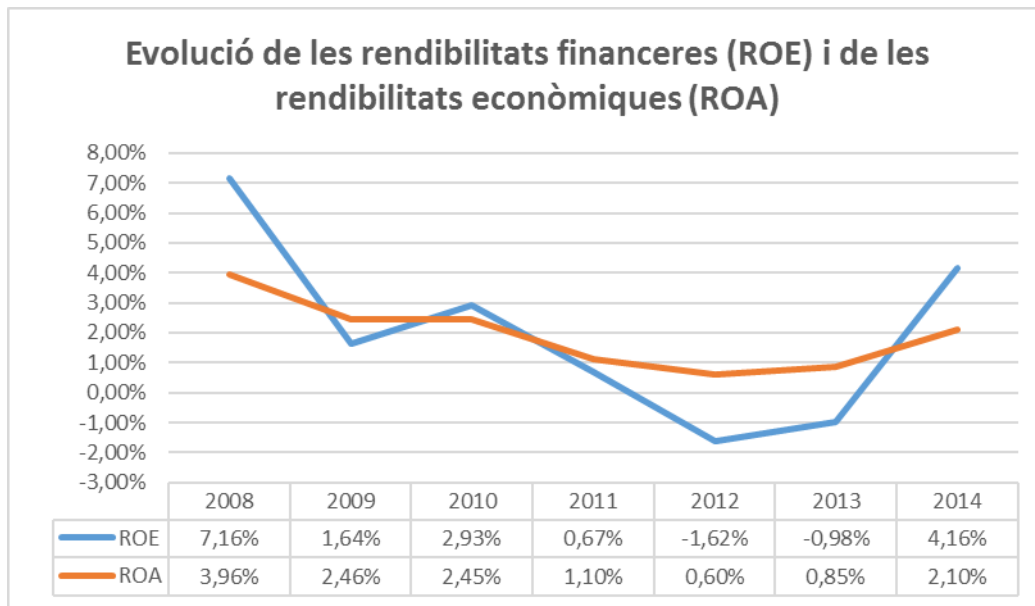


Figura 28: Evolució de la ROE (rendibilitat financera) i ROA (rendibilitat econòmica) en el període considerat

Referent a l'anàlisi de les rendibilitats, cal tenir present que sempre que la rendibilitat financera supera la rendibilitat econòmica ($ROE > ROA$) l'endeutament no perjudica a les microempreses. D'aquesta manera i segons la figura 28 en els exercicis 2009, 2012 i 2013 l'endeutament, encara que no sigui molt elevat perjudica a les microempreses.

És remarcable que el decreixement de les vendes (37,36%) i la disminució de la ROA (47,01) en aquest període no assegura la supervivència de totes les microempreses en el difícil període de crisi sistèmica.

Anàlisi patrimonial de les microempreses d'Osona

Per tal de valorar les variacions patrimonials de les microempreses s'analiza quins són els resultats nets d'aquestes microempreses i si aquestes empreses han augmentat el seu patrimoni net en aquest període, és a dir, si s'han capitalitzat, de manera que ofereixen més garanties als tercers implicats en les mateixes i en definitiva presenten més riquesa empresarial.

El resultat net en el període considerat disminueix un 35,02% i els exercicis amb resultats nets negatius han estat el 2012 i el 2013, encara que a partir de 2013 i fins a l'exercici 2014 les microempreses experimenten un augment considerable del resultat net que caldrà valorar si es consolida en períodes posteriors.

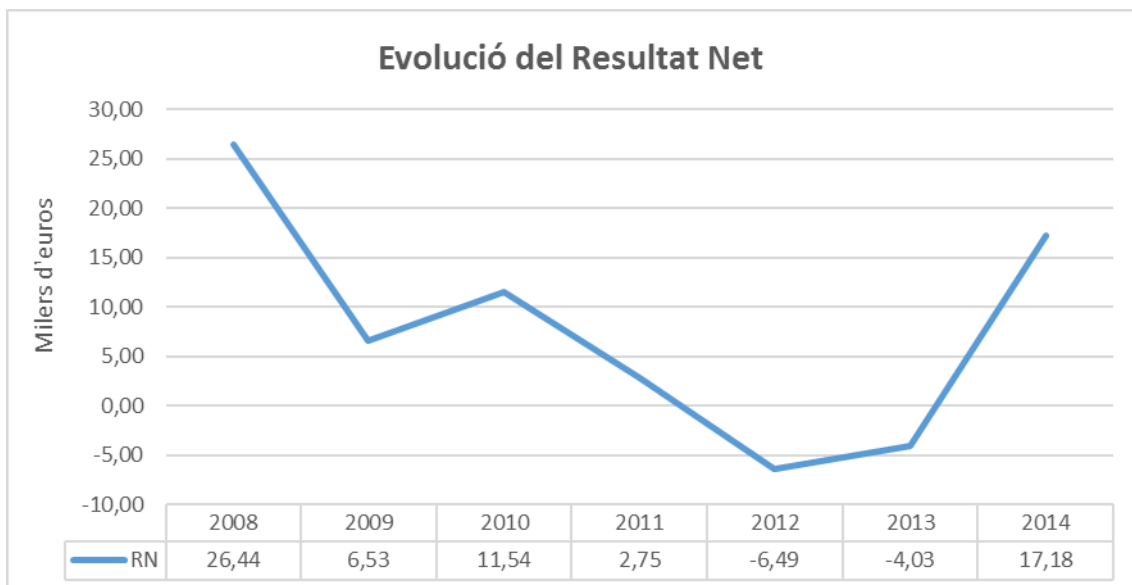


Figura 29: Evolució del resultat net de les microempreses en el període considerat

Respecte al patrimoni net de les microempreses cal tenir present que es capitalitzen en un 8,4% especialment a partir de l'exercici 2013, de manera que caldrà valorar en exercicis posteriors al 2014 si segueix aquesta tendència a l'alça del patrimoni net, que els permetrà una posició més ferma en el teixit empresarial.

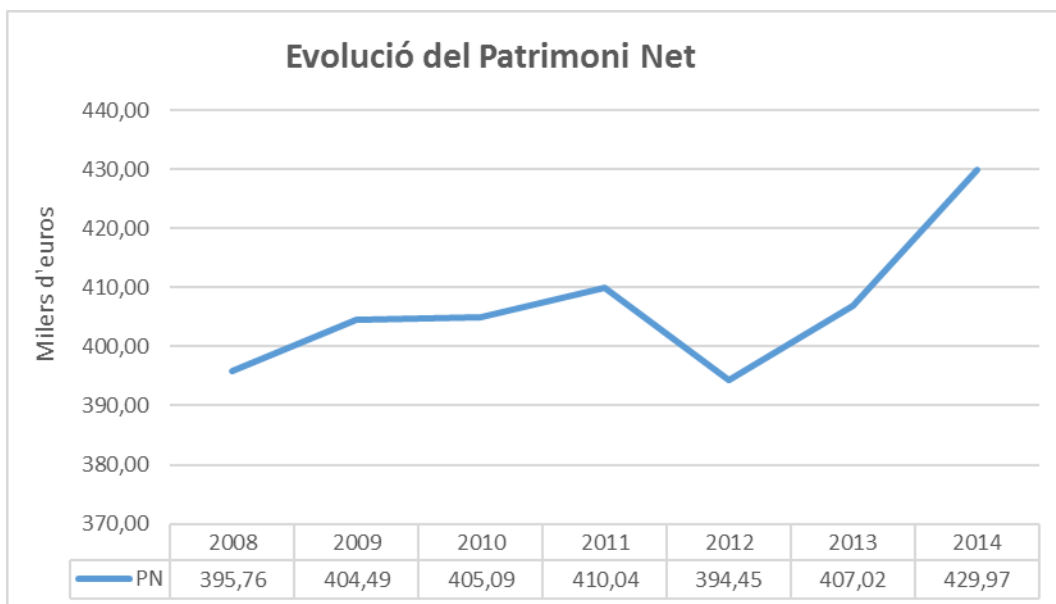


Figura 30: Evolució del patrimoni net de les microempreses en el període considerat

Anàlisi de la situació financera a curt termini de les empreses petites d'Osona

El principal objectiu de l'anàlisi de la situació financera a curt termini consisteix en determinar la capacitat que tenen les empreses petites osonenques per fer front a les seves obligacions de pagament a curt termini. Es constata que en el període objecte d'estudi 2008-2014 les mitjanes de les masses patrimonials de les empreses petites osonenques, presenten una estructura econòmica amb predomini més important de l'actiu corrent; respecte l'estructura financera són empreses capitalitzades i moderadament endeutades tal com reflecteix la figura 31.

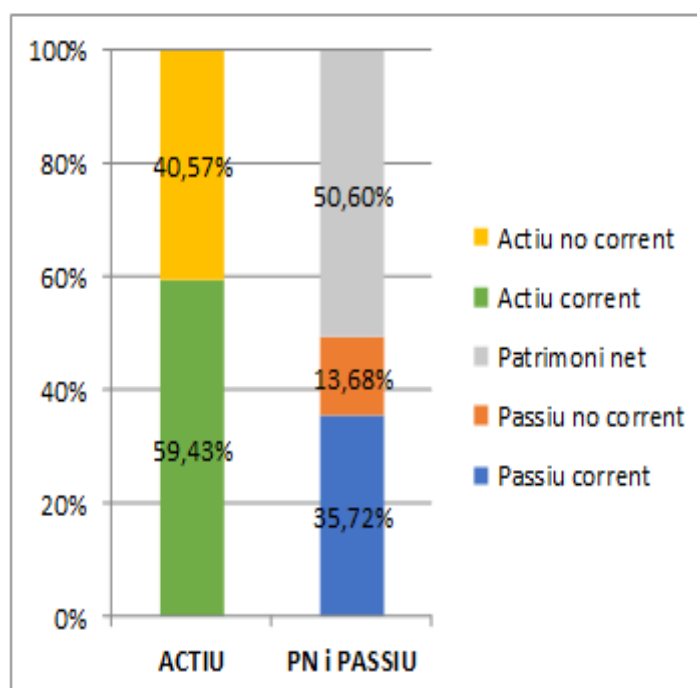


Figura 31: Estructura de les masses patrimonials de les empreses petites osonenques

L'evolució de les masses patrimonials en aquests set exercicis mostra un creixement de l'actiu no corrent d'un 7,35% i un augment de l'actiu corrent d'un 9,8%, d'altra banda, els passius disminueixen un 5,42% i el patrimoni net creix un 24,77%.

Analitzant el *fons de maniobra* (actiu corrent menys passiu corrent) es constata que és positiu en tots els exercicis i augmenta un 33,78% en el període considerat.

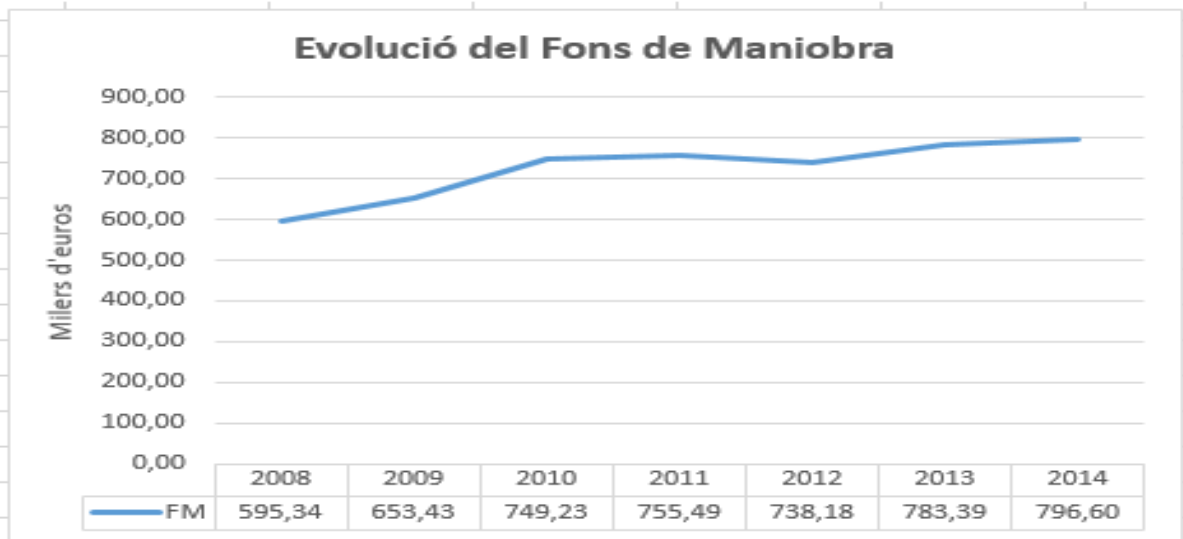


Figura 32: Evolució del fons de maniobra en el període considerat

Respecte a la *ràtio de solvència a curt termini*, que mesura la capacitat de fer front als deutes a curt termini realitzant l'actiu corrent, les empreses petites en el període considerat presenten una bona solvència a curt termini (entre 1,5 i 2), especialment a partir del 2010. Aquesta ràtio indica que les empreses petites tenen suficient liquidesa en aquest període objecte d'estudi i la solvència a curt termini millora a partir del 2013.

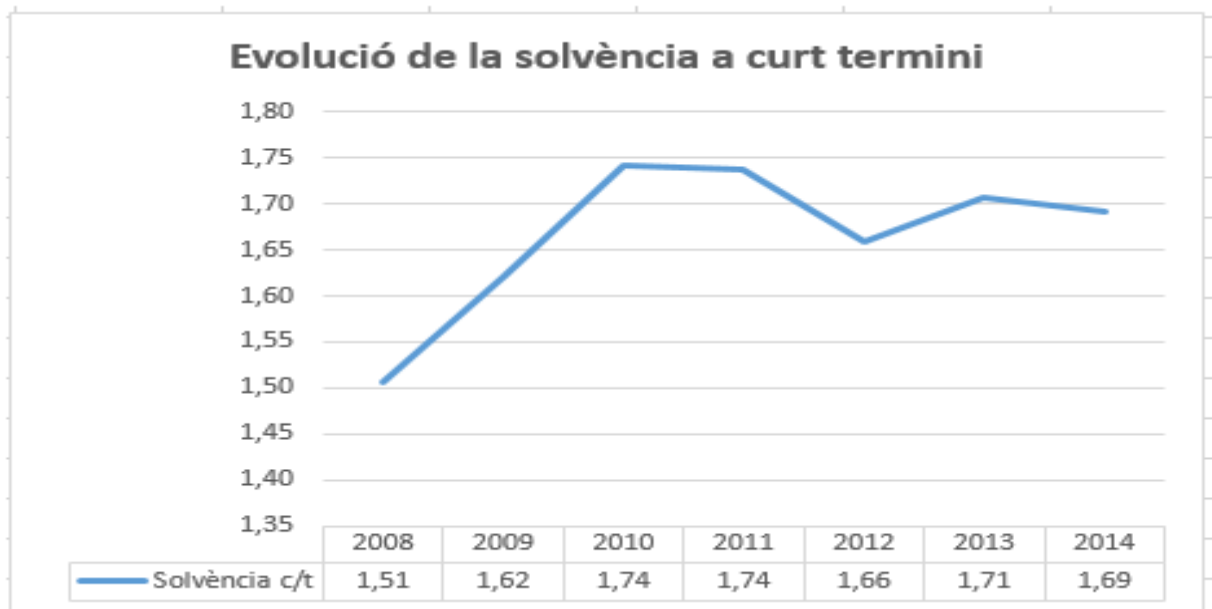


Figura 33: Evolució de la solvència a curt termini en el període considerat

Anàlisi de la situació financera a llarg termini de les empreses petites d'Osona

L'anàlisi de la situació financera a llarg termini té per objectiu principal mesurar la capacitat de les empreses petites per satisfer els deutes a llarg termini. Segons el criteri aportat per Amat i Perramon (2012), en aquest període no hi ha una gestió eficient d'actius (el creixement de les vendes és inferior al dels actius), ni una bona gestió de despeses (les vendes incrementen i els resultats decreixen), encara que la gestió financera és prudent (els actius incrementen i els deutes disminueixen). Per tant, les empreses petites no presenten un creixement equilibrat (taula 3).

| | Gestió eficient dels actius | | Gestió financera prudent | | Gestió de les despeses | |
|---------------------------------|------------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| | Δ Vendes | Δ Actius | Δ Actius | Δ Deutes | Δ Resultats | Δ Vendes |
| Creixement no equilibrat | 4,52% | 8,81% | 8,81% | -5,42% | -0,17% | 4,52% |

Taula 3: Creixement no equilibrat de les empreses petites en el període objecte d'estudi

Seguint amb l'anàlisi a llarg termini *l'endeutament* de les empreses petites en el període considerat és baix (d'un 50% o inferior a partir de l'exercici 2009 tal com indica la figura 34), cal tenir present, que l'interval d'endeutament normal es considera entre un 50% i un 60%. Respecte, a la qualitat dels deutes hi ha més deutes a curt termini que a llarg termini, de manera, que es tracta d'un endeutament de mala qualitat ja que els deutes a curt termini superen de manera notable els deutes a llarg termini.

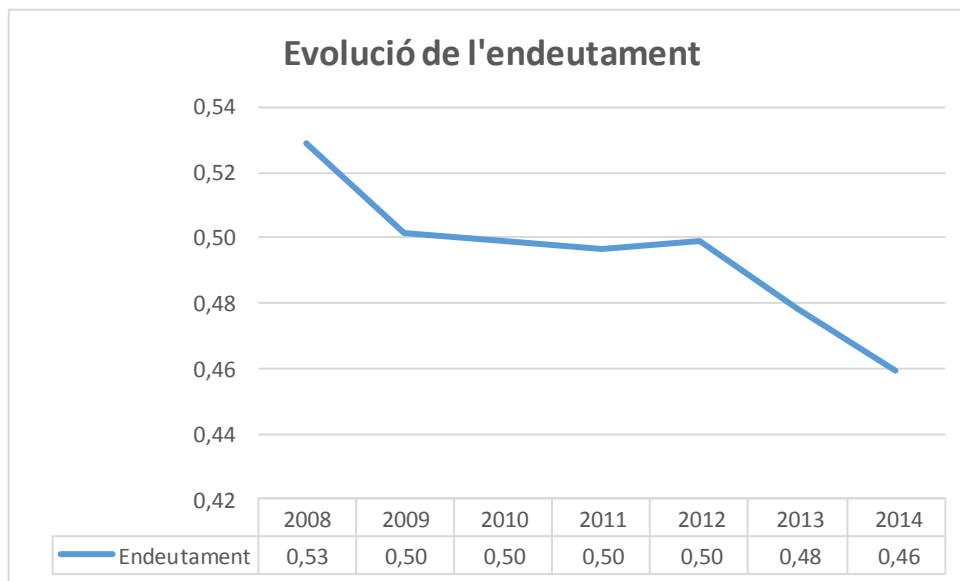


Figura 34: Evolució de l'endeutament de les empreses petites en el període considerat

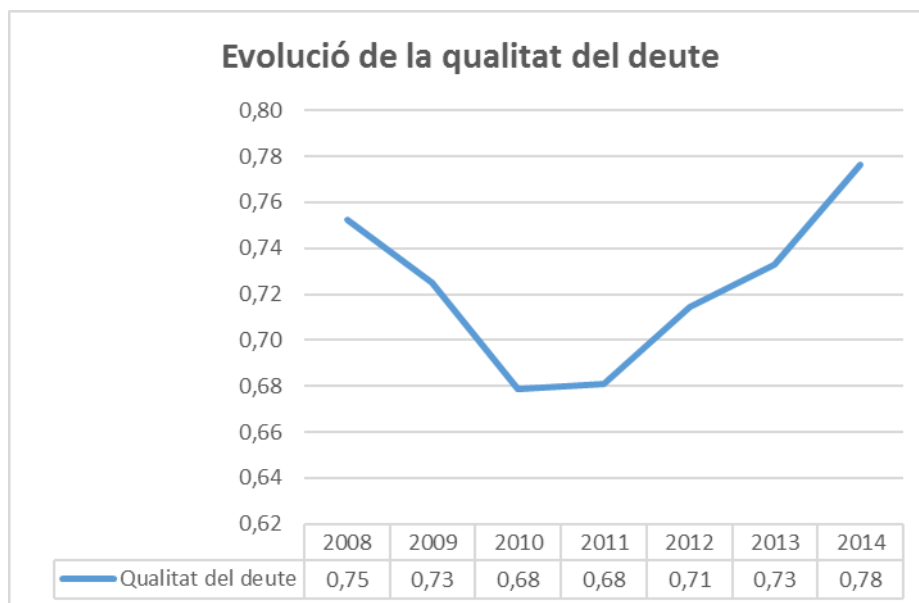


Figura 35: Evolució de la qualitat del deute de les empreses petites en el període considerat

Per tant, podem dir que les empreses petites d'Osona no estan massa endeutades i en aquest període han reduït encara més l'endeutament, però és un endeutament de mala qualitat. D'altra banda, les empreses petites han de millorar la seva gestió d'actius i despeses.

Anàlisi econòmica de les empreses petites d'Osona

L'anàlisi econòmica té per objectiu explicar com s'han produït els resultats d'aquestes empreses petites osonenques identificant les causes que han provocat la variació de resultats en el període considerat. Una primera aproximació permet constatar que els ingressos d'exploració de les empreses petites en aquest període han augmentat un 4,5% amb una reducció del cash flow (benefici més amortitzacions) d'un 3,9%, un augment del valor afegit (ingressos d'exploració menys despeses d'exploració) d'un 15,31% i un augment de la rendibilitat econòmica d'un 6% juntament amb una disminució de la rendibilitat financera d'un 21,3%.

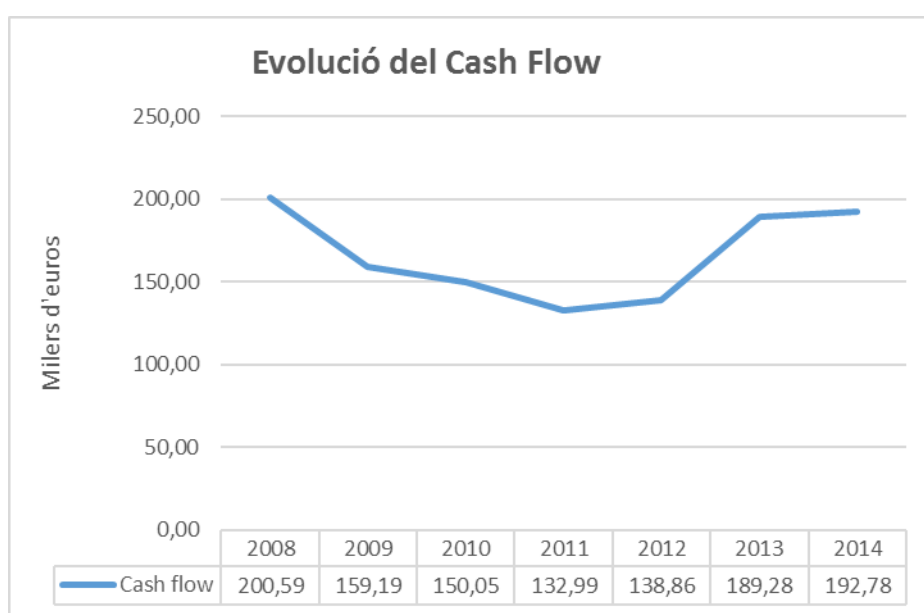


Figura 36: Evolució del cash flow de les empreses petites en el període considerat

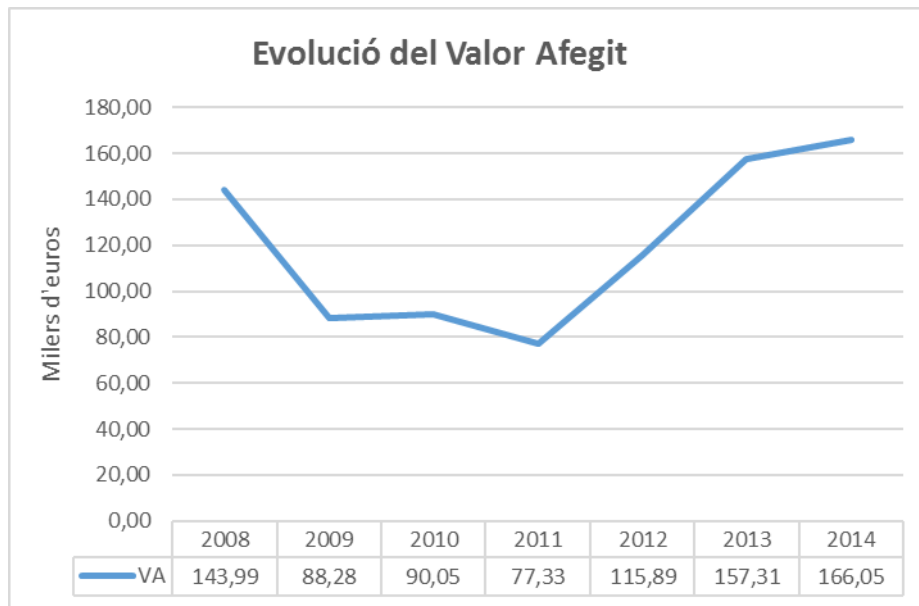


Figura 37: Evolució del valor afegit de les empreses petites en el període considerat

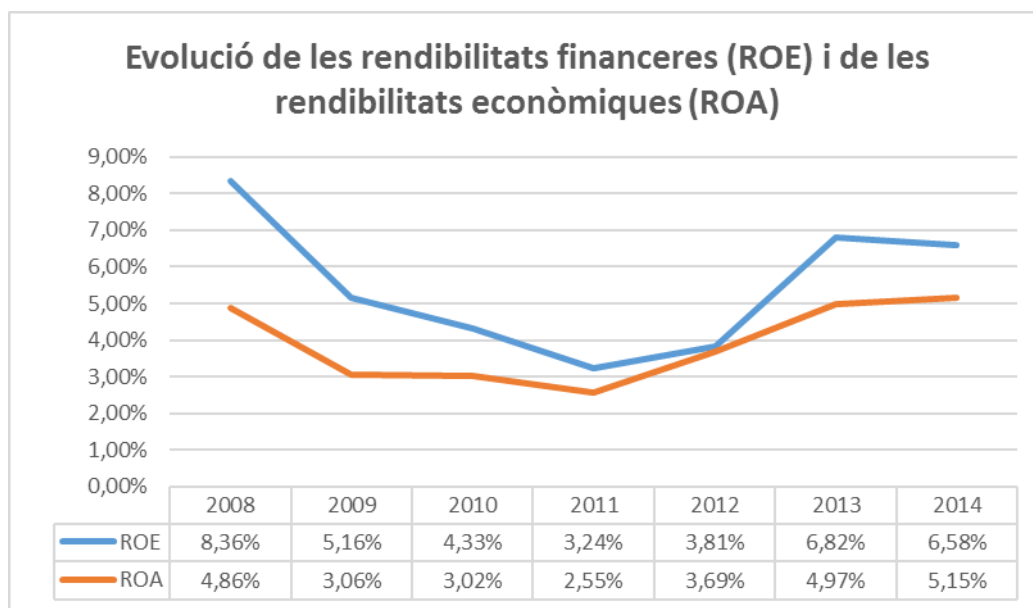


Figura 38: Evolució de la ROE (rendibilitat financera) i ROA (rendibilitat econòmica) en el període considerat

Referent a l'anàlisi de les rendibilitats, cal tenir present que sempre que la rendibilitat financera supera la rendibilitat econòmica ($ROE > ROA$) l'endeutament no perjudica a les empreses petites osonenques. D'aquesta manera i segons la figura 38 en cap dels exercicis l'endeutament perjudica les empreses petites.

És remarcable que el creixement de les vendes (4,52%) i la creixement de la ROA (5,98%) afavoreix la supervivència de les empreses petites osonenques en aquest difícil període de crisi objecte d'estudi.

Anàlisi patrimonial de les empreses petites d'Osona

Per tal de valorar les variacions patrimonials de les empreses petites s'analitza quins són els resultats nets d'aquestes empreses i si han augmentat el seu patrimoni net en aquest període, és a dir, si s'han capitalitzat, de manera que ofereixen més garanties als tercers implicats en les mateixes i en definitiva presenten més riquesa empresarial.

El resultat net en el període considerat disminueix un 0,2% però a partir de 2013 augmenta considerablement, però cal valorar si es consolida en períodes posteriors.

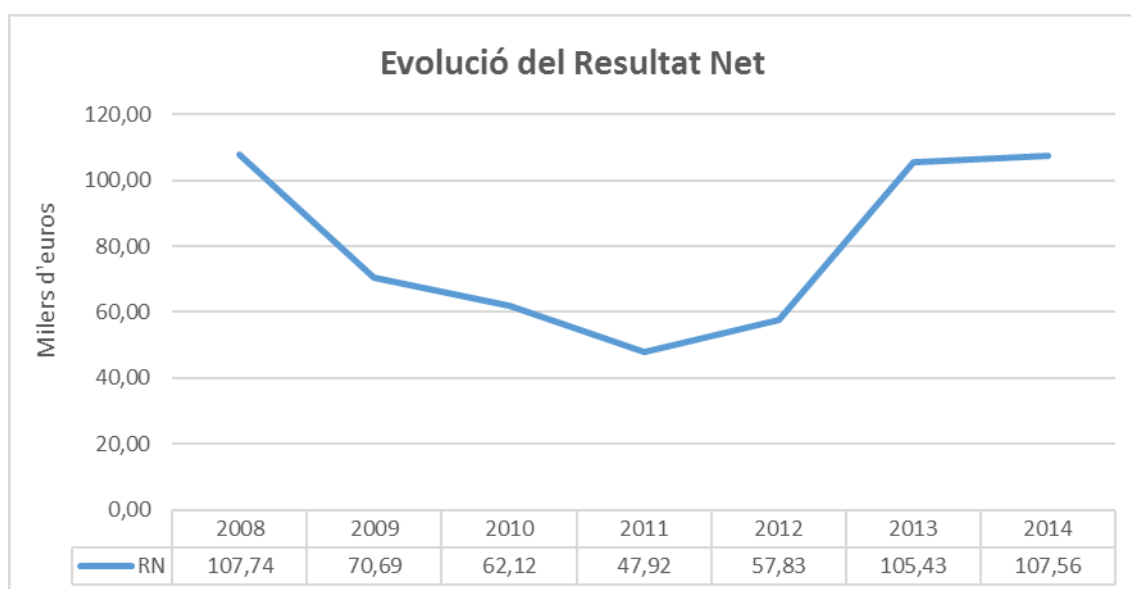


Figura 39: Evolució del resultat net de les empreses petites en el període considerat

Respecte al patrimoni net de les empreses petites cal tenir present que es capitalitzen en un 24,77% especialment a partir de l'exercici 2013, de manera que caldrà valorar en exercicis posteriors al 2014 si segueix aquesta tendència a l'alça del patrimoni net, que permet una posició més forta de les mateixes en el teixit empresarial.

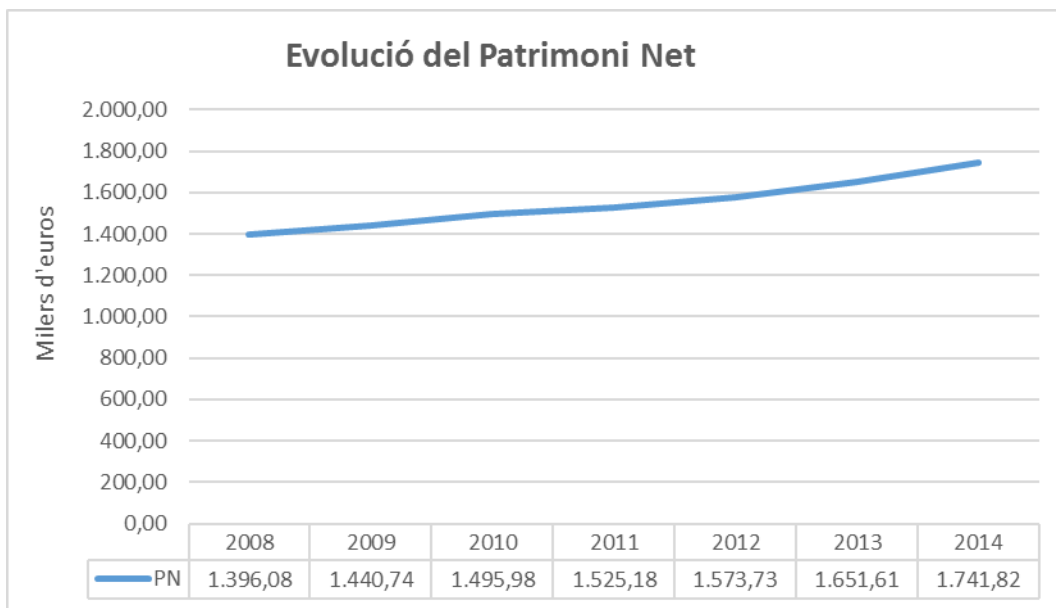


Figura 40: Evolució del patrimoni net de les empreses petites en el període considerat

Anàlisi de la situació financera a curt termini de les empreses mitjanes d'Osona

El principal objectiu de l'anàlisi de la situació financera a curt termini consisteix en determinar la capacitat que tenen les empreses mitjanes osonenques per fer front a les seves obligacions de pagament a curt termini. Es constata que en el període objecte d'estudi 2008-2014 les mitjanes de les masses patrimonials d'aquesta tipologia d'empreses osonenques, presenta una estructura econòmica amb més actiu corrent que actiu no corrent; respecte l'estructura financera són empreses capitalitzades i més endeutades que les analitzades anteriorment tal com reflecteix la figura 41.

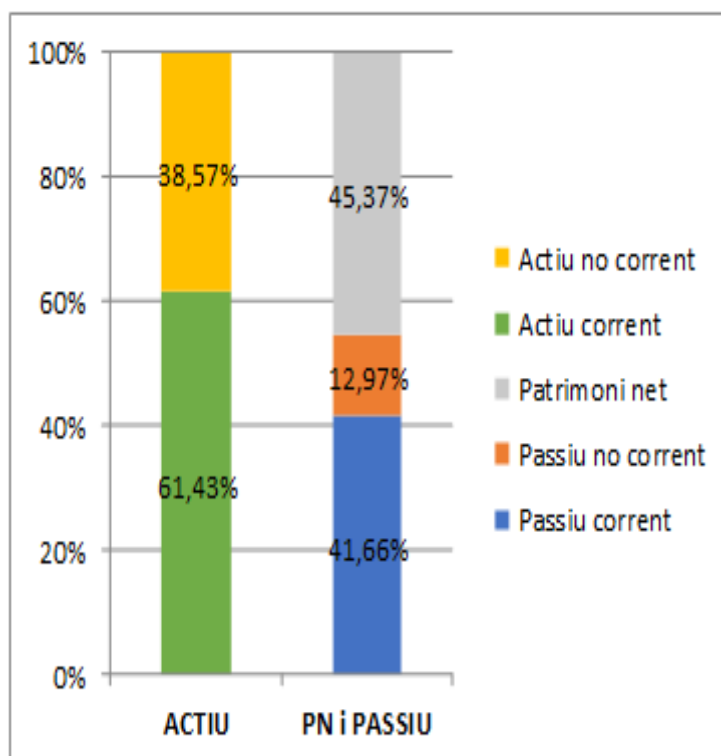


Figura 41: Estructura de les masses patrimonials de les empreses mitjanes osonenques

L'evolució de les masses patrimonials en aquests set exercicis mostra un creixement de l'actiu no corrent d'un 8,02% i un augment l'actiu corrent d'un 14%, d'altra banda, els passius augmenten un 12,3% i el patrimoni net creix un 11,31%.

Analitzant el *fons de maniobra* (actiu corrent menys passiu corrent) es constata que és positiu en tots els exercicis, tot i que, va disminuint fins a l'exercici 2013 i a l'exercici 2014 es recupera fins arribar als nivell de l'exercici 2008.

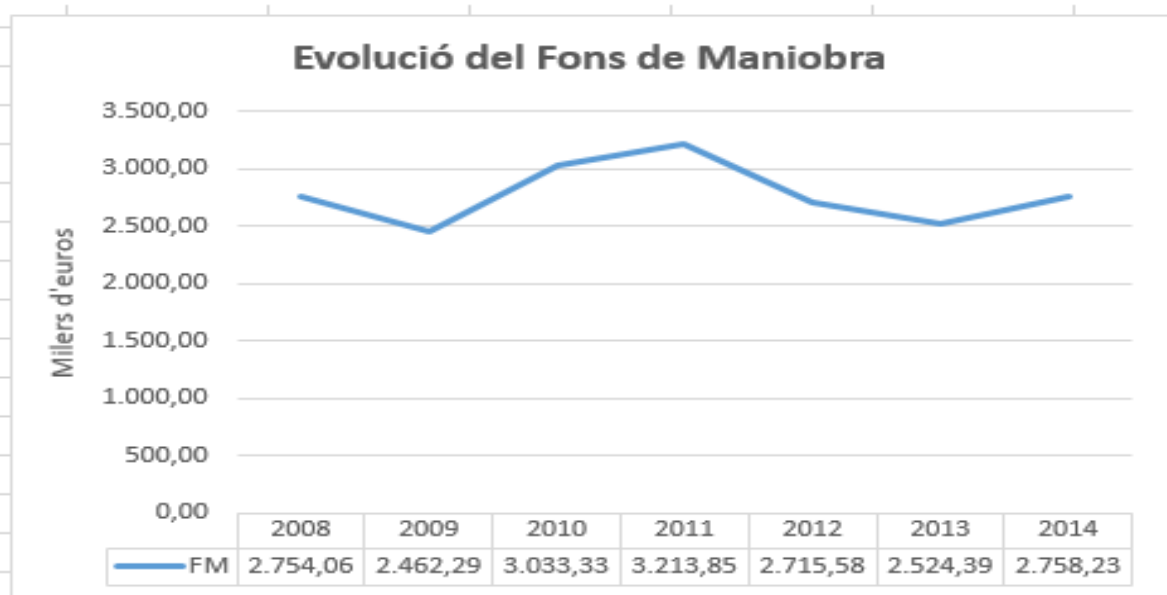


Figura 42: Evolució del fons de maniobra en el període considerat

Respecte a la *ràtio de solvència a curt termini*, que mesura la capacitat de fer front als deutes a curt termini realitzant l'actiu corrent, les empreses mitjanes en el període considerat presenten una baixa solvència a curt termini (a excepció de l'exercici 2010), amb disminucions considerables en els exercicis 2013 i 2014 tal com es reflecteix en la figura 43. Aquesta ràtio indica que les empreses mitjanes osonenques no tenen suficient liquidesa en aquest període objecte d'estudi, amb problemes de tresoreria en els últims exercicis del període analitzat.

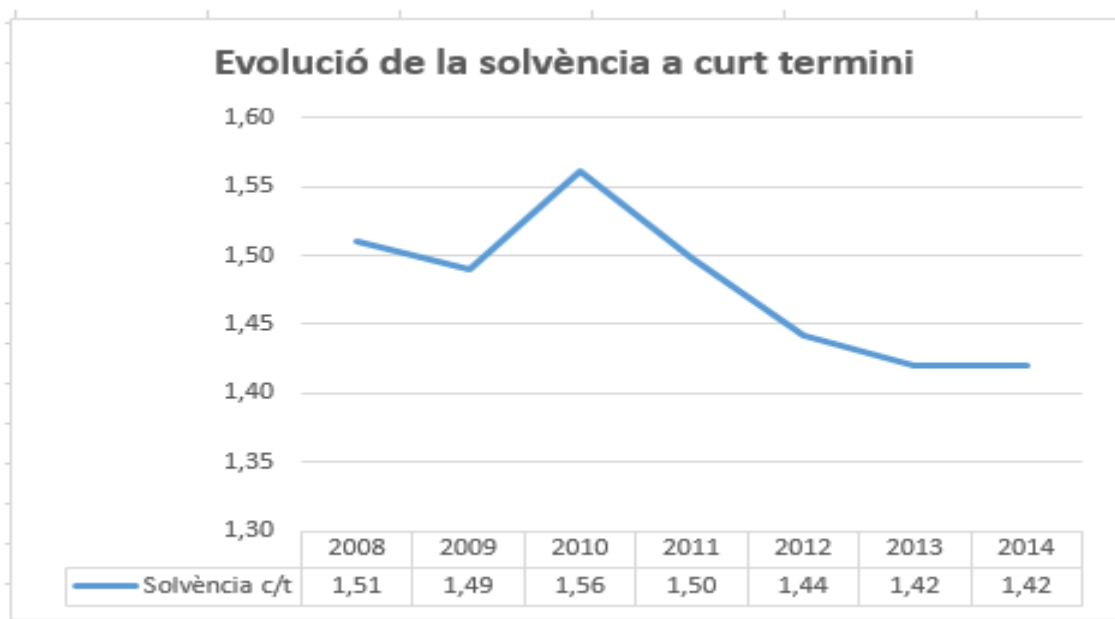


Figura 43: Evolució de la solvència a curt termini en el període considerat

Anàlisi de la situació financera a llarg termini de les empreses mitjanes d'Osona

L'anàlisi de la situació financera a llarg termini té per objectiu principal mesurar la capacitat de les empreses mitjanes per satisfer els deutes a llarg termini. Segons el criteri aportat per Amat i Perramon (2012), en aquest període no hi ha una bona gestió d'actius (el creixement de les vendes és inferior al dels actius), hi ha una bona gestió de despeses (els resultats incrementen més que les vendes) i la gestió financera no és prudent (l'increment de deutes supera al dels actius). De manera que les empreses mitjanes no presenten un creixement equilibrat (taula 4).

| | Gestió eficient dels actius | | Gestió financera prudent | | Gestió de les despeses | |
|---------------------------------|------------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| | Δ Vendes | Δ Actius | Δ Actius | Δ Deutes | Δ Resultats | Δ Vendes |
| Creixement no equilibrat | 6,84% | 11,85% | 11,85% | 12,31% | 9,52% | 6,84% |

Taula 4: Creixement no equilibrat de les empreses mitjanes en el període objecte d'estudi

Seguint amb l'anàlisi a llarg termini *l'endeutament* de les empreses mitjanes en aquest període analitzat reflecteix un nivell d'endeutament normal, dintre la franja considerada normal (entre un 50% i un 60%). Al final del període l'endeutament és idèntic a l'incial, de manera que podem indicar que aquestes empreses segueixen amb un mateix nivell d'endeutament, tot i que, a l'exercici 2012 es produeix un increment destacat. Respecte, a la qualitat dels deutes hi ha més deutes a curt termini que a llarg termini, de manera, que es tracta d'un endeutament de mala qualitat ja que els deutes a curt termini superen notablement els deutes a llarg termini especialment els últims anys.

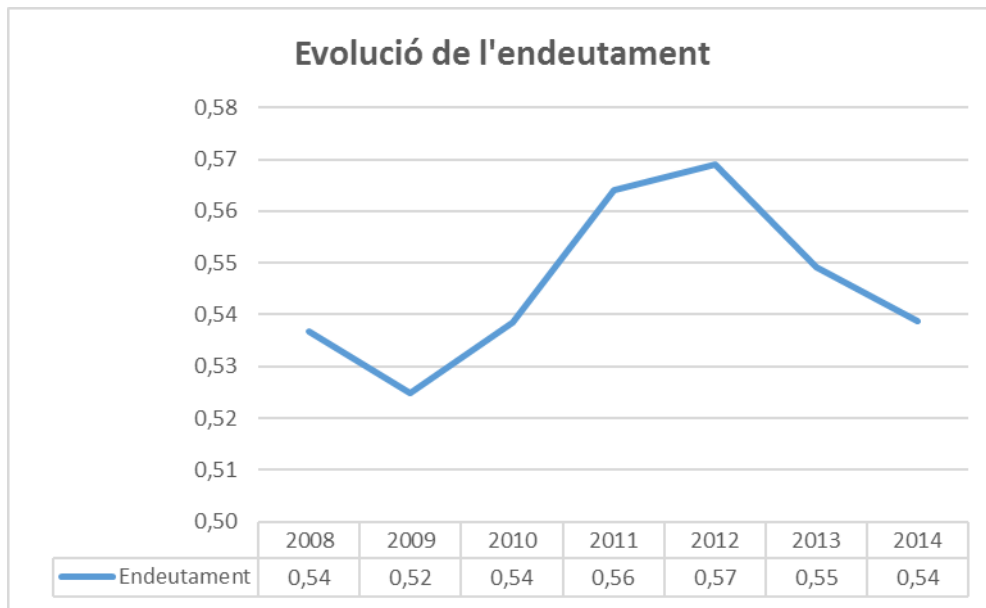


Figura 44: Evolució de l'endeutament de les empreses mitjanes en el període considerat

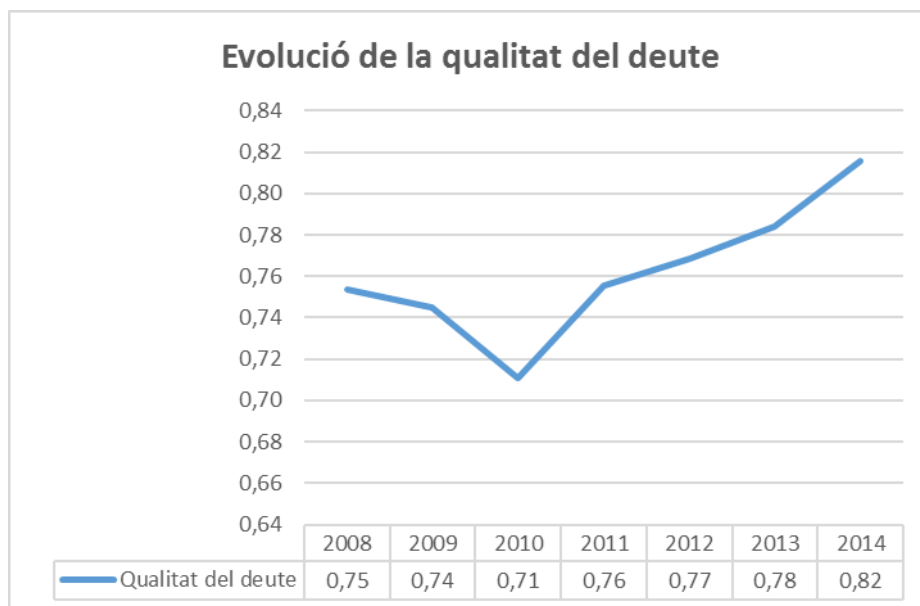


Figura 45: Evolució de la qualitat del deute de les empreses mitjanes en el període considerat

Per tant, podem dir que les empreses mitjanes d'Osona estan endeutades dintre dels paràmetres considerats normals i en aquest període presenten més deutes a curt termini que a llarg termini especialment, en els últims tres exercicis del període analitzat. D'altra banda, les empreses mitjanes osonenques han de millorar la seva gestió financera i la seva gestió d'actius.

Anàlisi econòmica de les empreses mitjanes d'Osona

L'anàlisi econòmica té per objectiu explicar com s'han produït els resultats d'aquestes empreses mitjanes identificant les causes que han provocat la variació de resultats en el període considerat. Una primera aproximació permet constatar que els ingressos d'exploració de les empreses mitjanes en aquest període han augmentat un 6,84% amb un augment del cash flow (benefici més amortitzacions) d'un 9,24%, una disminució del valor afegit (ingressos d'exploració menys despeses d'exploració) d'un 6,23% i una disminució de la rendibilitat econòmica i financera d'un 16,16% i d'un 17,51% respectivament.

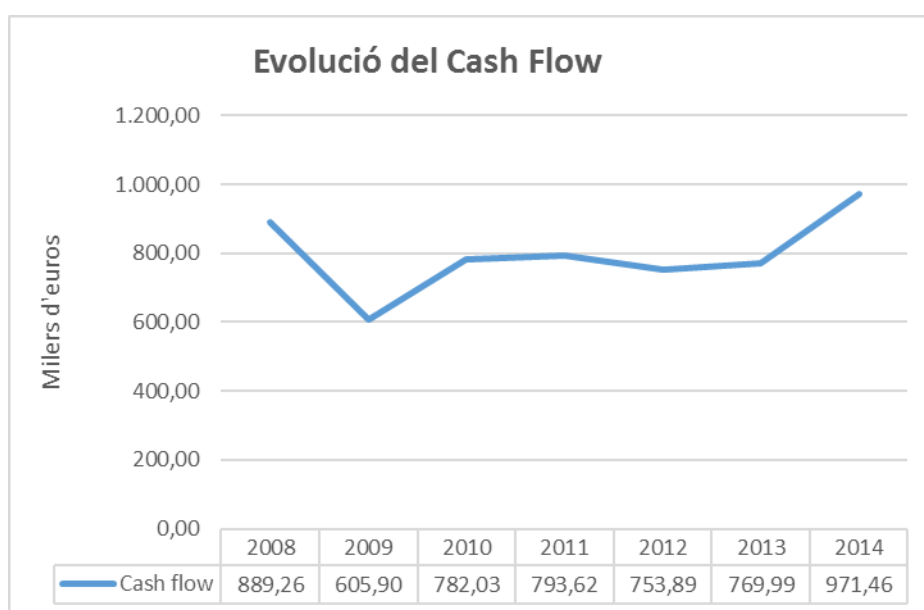


Figura 46: Evolució del cash flow de les empreses mitjanes en el període considerat



Figura 47: Evolució del valor afegit de les empreses mitjanes en el període considerat

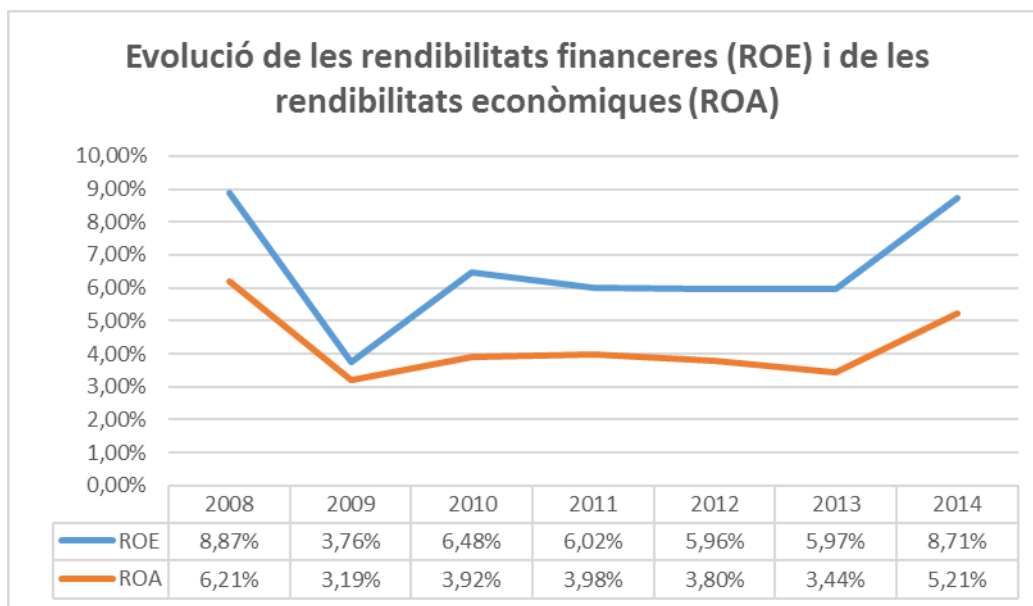


Figura 48: Evolució de la ROE (rendibilitat financera) i ROA (rendibilitat econòmica) en el període considerat

Referent a l'anàlisi de les rendibilitats, cal tenir present que sempre que la rendibilitat financera supera la rendibilitat econòmica ($ROE > ROA$) l'endeutament no perjudica a aquestes empreses. D'aquesta manera i segons la figura 48 en cap dels exercicis l'endeutament perjudica aquestes empreses mitjanes osonenques.

És remarcable que el creixement de les vendes (6,84%) i la disminució de la ROA (16,16%) en aquest període identifica dificultats per a la supervivència de totes les empreses mitjanes osonenques en període de crisi sistèmica.

Anàlisi patrimonial de les empreses mitjanes d'Osona

Per tal de valorar les variacions patrimonials de les empreses mitjanes d'Osona s'analitza quins són els resultats nets d'aquestes empreses i si han augmentat el seu patrimoni net en aquest període, és a dir, si s'han capitalitzat, de manera que ofereixen més garanties als tercers implicats en les mateixes i en definitiva presenten més riquesa empresarial.

El resultat net en el període considerat augmenta un 9,52%, especialment a partir del 2013, de manera que cal valorar si es consolida en períodes posteriors aquest augment.

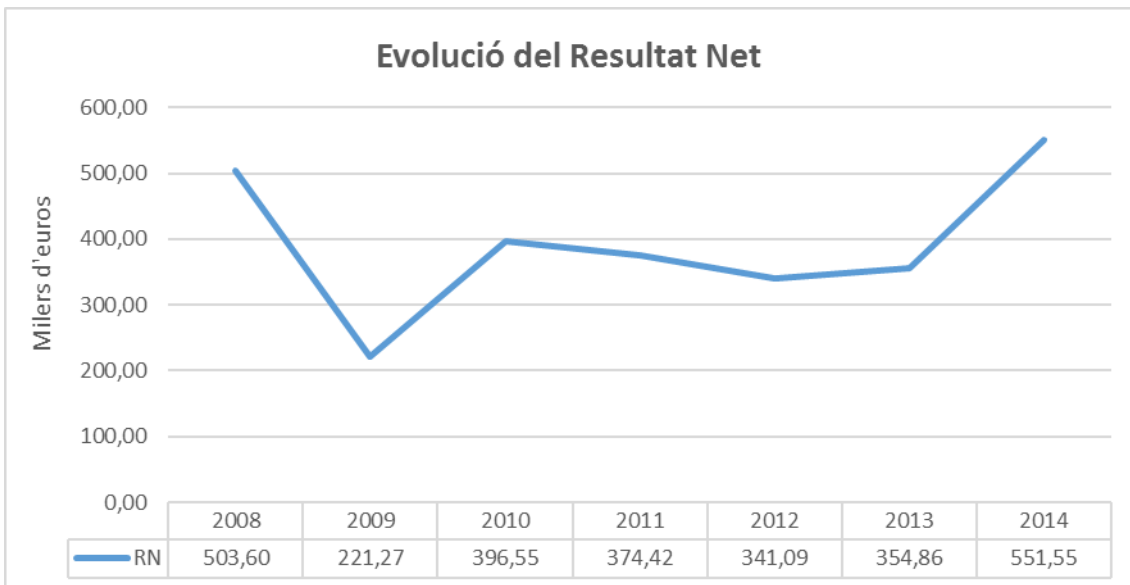


Figura 49: Evolució del resultat net de les microempreses en el període considerat

Respecte al patrimoni net de les empreses mitjanes cal tenir present que es capitalitzen en un 11,31% especialment a partir de l'exercici 2013, de manera que caldrà valorar en exercicis posteriors al 2014 si segueixen aquesta tendència a l'alça del patrimoni net, que els permet una posició més ferma en el teixit empresarial.

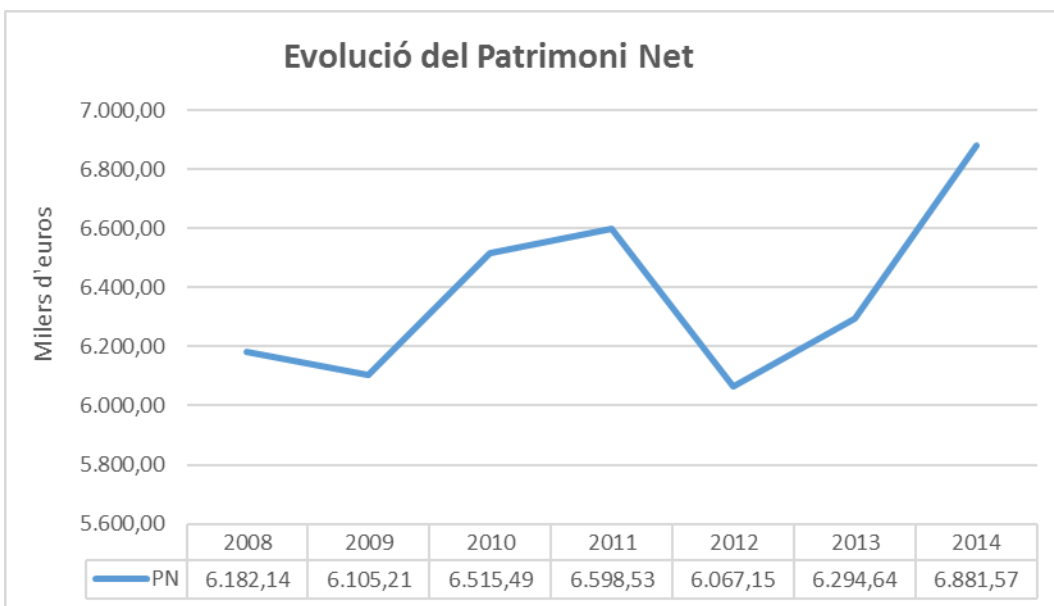


Figura 50: Evolució del patrimoni net de les microempreses en el període considerat

Anàlisi de la situació financera a curt termini de les empreses grans d'Osona

El principal objectiu de l'anàlisi de la situació financera a curt termini consisteix en determinar la capacitat que tenen les empreses grans osonenques per fer front a les seves obligacions de pagament a curt termini. Es constata que en el període objecte d'estudi 2008-2014 les mitjanes de les masses patrimonials de les empreses grans osonenques reflecteixen una estructura econòmica dominada per l'actiu corrent i una estructura financera amb més endeutament que les altres tipologies d'empreses osonenques analitzades tal com reflecteix la figura 51.

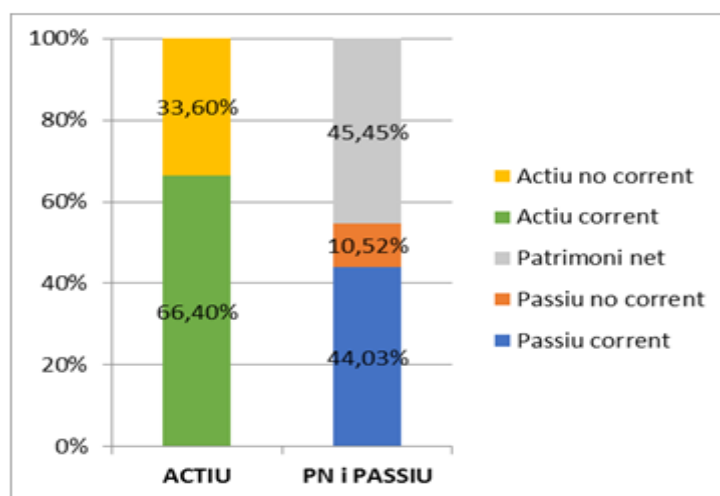


Figura 51: Estructura de les masses patrimonials de les grans empreses osonenques

L'evolució de les masses patrimonials en aquests set exercicis mostra un decreixement de l'actiu no corrent d'un 2,32% i un augment de l'actiu corrent d'un 44,65%, d'altra banda, els passius augmenten un 15,56% i el patrimoni net creix un 38,89%.

Analitzant el *fons de maniobra* (actiu corrent menys passiu corrent) es constata que és positiu en tots els exercicis, i augmenta considerablement en tot el període analitzat pel creixement de l'actiu corrent.

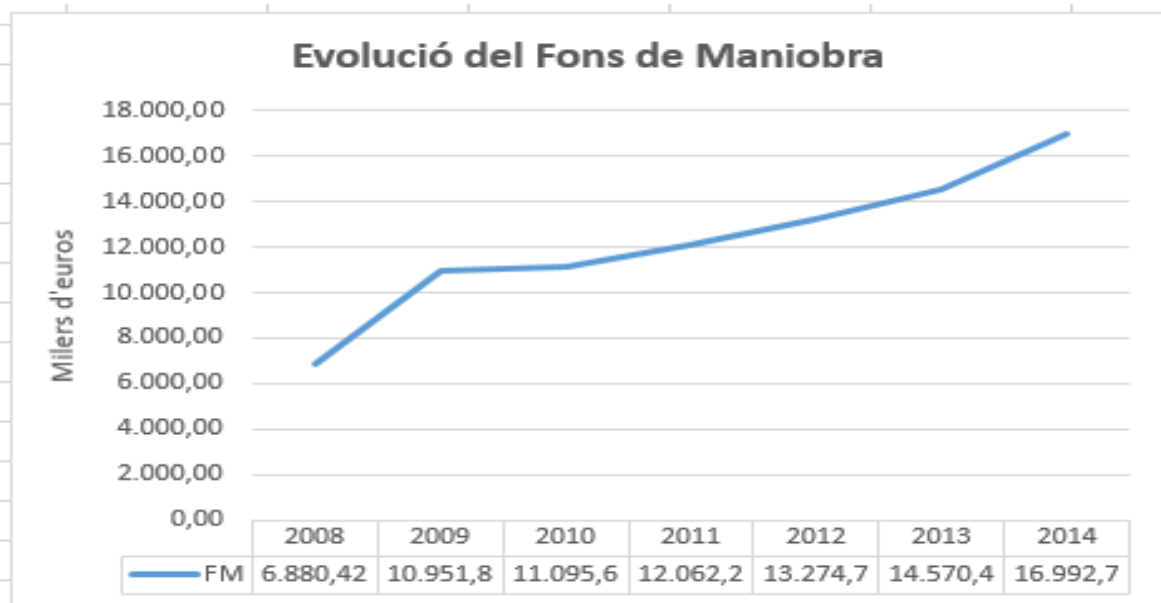


Figura 52: Evolució del fons de maniobra en el període considerat

Respecte a la *ràtio de solvència a curt termini*, que mesura la capacitat per fer front als deutes a curt termini realitzant l'actiu corrent, les empreses grans en el període considerat presenten una baixa solvència a curt termini fins l'exercici 2012 que millora a partir de l'exercici 2013 (entre 1,5 i 2), tal com es reflecteix en la figura 53. Aquesta ràtio indica que les empreses grans milloren en liquidesa en els últims exercicis d'aquest període i la seva solvència a curt termini no és tant bona als primers exercicis del període analitzat.

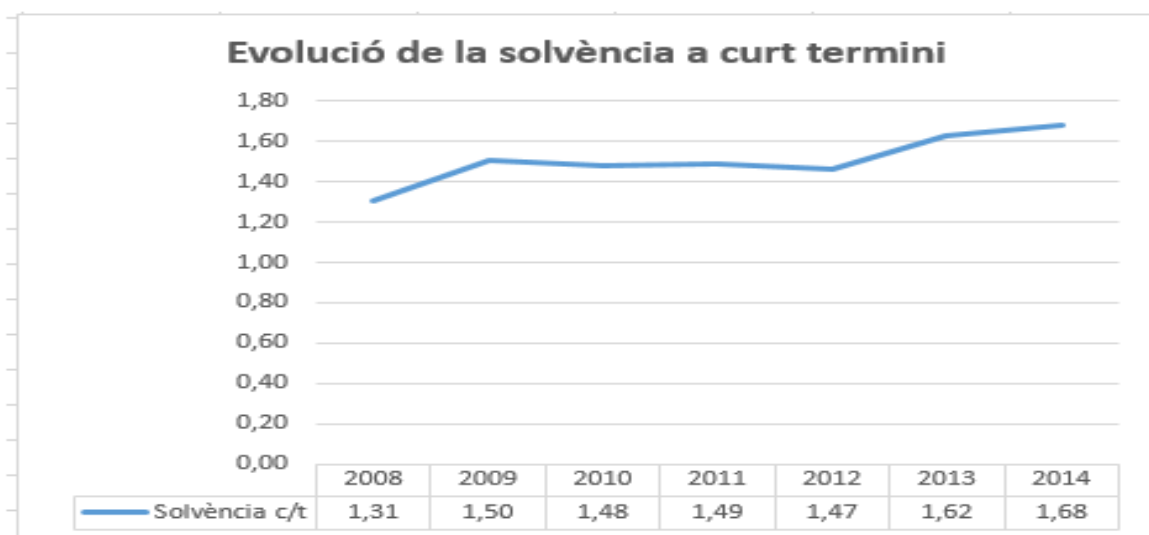


Figura 53: Evolució de la solvència a curt termini en el període considerat

Anàlisi de la situació financera a llarg termini de les empreses grans d'Osona

L'anàlisi de la situació financera a llarg termini té per objectiu principal mesurar la capacitat de les empreses grans per satisfer els deutes a llarg termini. Segons el criteri aportat per Amat i Perramon (2012), en aquest període hi ha una gestió eficient d'actius (el creixement de les vendes és superior al dels actius), hi ha una bona gestió de despeses (l'increment de resultats supera al de vendes) i una gestió financera prudent (els actius incrementen més que els deutes). De manera, que les empreses grans de la comarca d'Osona en aquest període presenten un creixement equilibrat (taula 5).

| | Gestió eficient dels actius | | Gestió financera prudent | | Gestió de les despeses | |
|------------------------------|------------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| | Δ Vendes | Δ Actius | Δ Actius | Δ Deutes | Δ Resultats | Δ Vendes |
| Creixement equilibrat | 34,85% | 25,88% | 25,88% | 15,56% | 155,86% | 34,85% |

Taula 5: Creixement no equilibrat de les grans empreses en el període objecte d'estudi

Seguint amb l'anàlisi a llarg termini *l'endeutament* de les grans empreses en aquest període presenta un nivell d'endeutament d'un 56% fins el 2012 i posteriorment es redueix l'endeutament fins a un 51% (és un endeutament dintre l'interval de normalitat, però més elevat que el que presenten les altres tipologies d'empreses osonenques). Respecte, a la qualitat dels deutes en més d'un 80% són deutes a curt termini, de manera que no és un endeutament de qualitat.

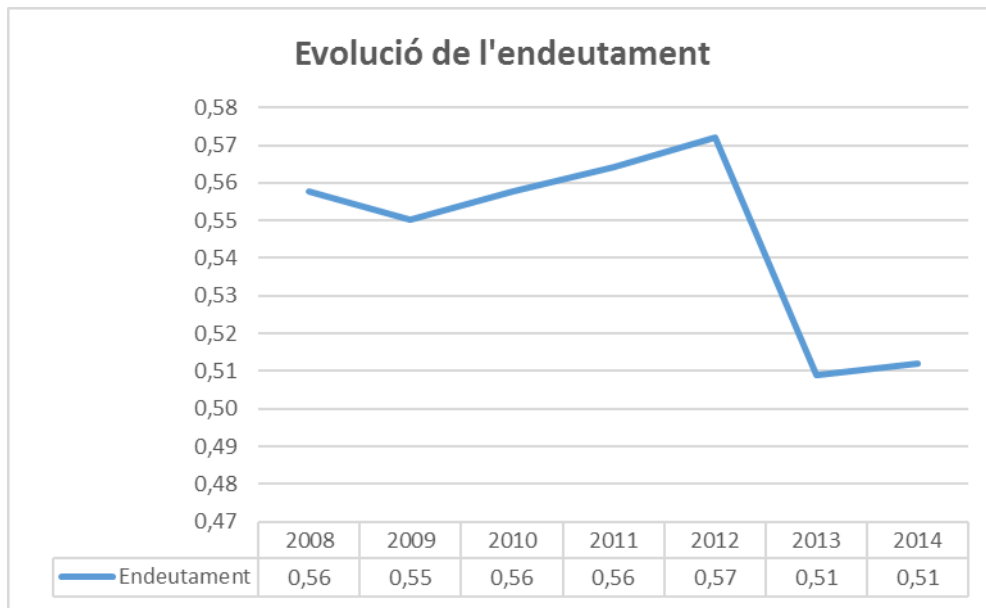


Figura 54: Evolució de l'endeutament de les empreses grans en el període considerat

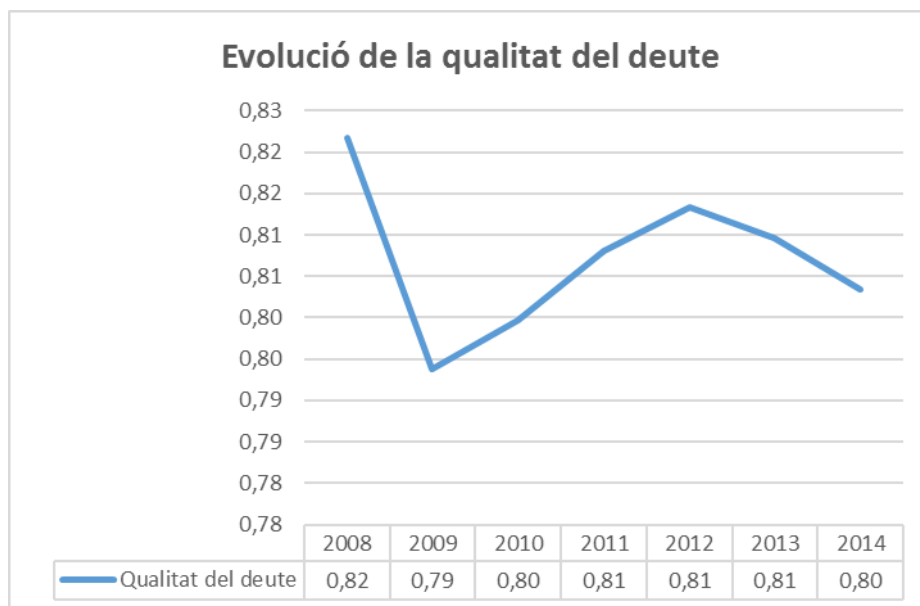


Figura 55: Evolució de la qualitat del deute de les empreses grans en el període considerat

Per tant, podem dir que les empreses grans d'Osona estan més endeutades que la resta de tipologies d'empreses d'Osona encara que és un endeutament dintre dels paràmetres de normalitat, però excessivament a curt termini, cosa que, pot suposar tensions en la tresoreria, que es poden salvar pel creixement equilibrat a què estan sotmeses les grans empreses osonenques en aquest període objecte d'estudi.

Anàlisi econòmica de les empreses grans d'Osona

L'anàlisi econòmica té per objectiu explicar com s'han produït els resultats d'aquestes empreses grans identificant les causes que han provocat la variació de resultats en el període considerat. Una primera aproximació permet constatar que els ingressos d'explotació de les empreses grans en aquest període han augmentat un 34,84%, amb un augment del cash flow (benefici més amortitzacions) d'un 42,27%, un augment del valor afegit (ingressos d'explotació menys despeses d'explotació) d'un 41,32% i un augment de la rendibilitat econòmica i financera d'un 12,27% i d'un 92,27% respectivament.

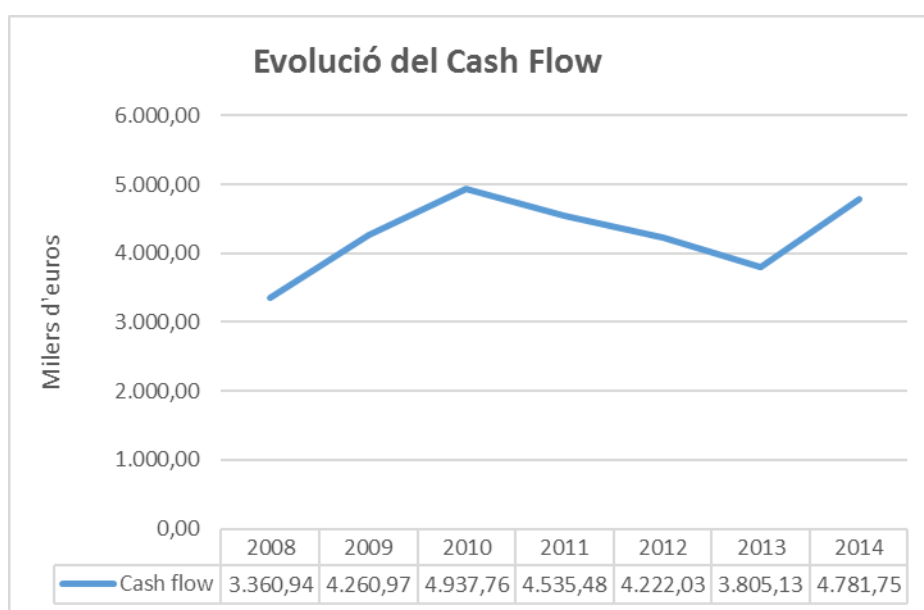


Figura 56: Evolució del cash flow de les empreses grans en el període considerat

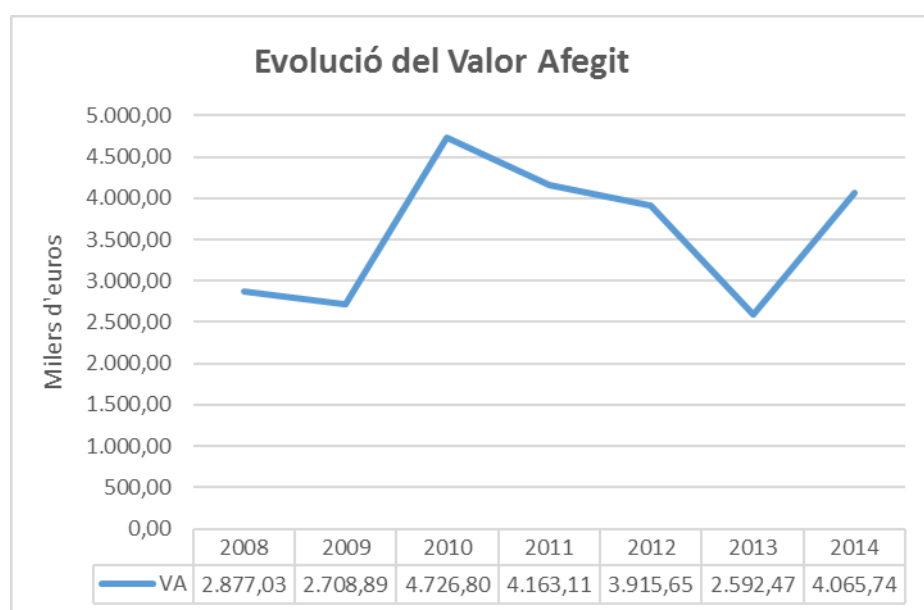


Figura 57: Evolució del valor afegit de les empreses grans en el període considerat

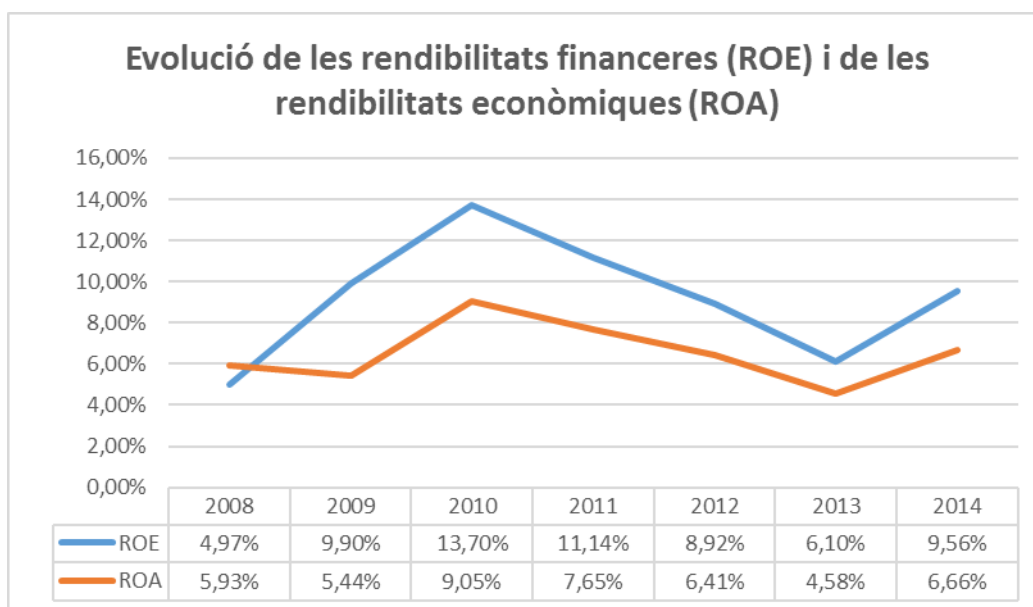


Figura 58: Evolució de la ROE (rendibilitat financera) i ROA (rendibilitat econòmica) en el període considerat

Referent a l'anàlisi de les rendibilitats, cal tenir present que sempre que la rendibilitat financera supera la rendibilitat econòmica ($ROE > ROA$) l'endeutament no perjudica a les empreses grans de la mostra. D'aquesta manera i segons la figura 58 l'endeutament no perjudica a aquestes empreses grans de la comarca d'Osona que presenten una alta rendibilitat financera especialment en l'exercici 2014.

És remarcable que el creixement de les vendes (34,84%) i l'augment de la ROA (12,27%) en aquest període assegura la seva supervivència en aquest difícil període de crisi objecte d'estudi i en un futur proper si es mantenen aquests paràmetres i indicadors financers.

Anàlisi patrimonial de les empreses grans d'Osona

Per tal de valorar les variacions patrimonials de les empreses grans s'analitza quins són els resultats nets d'aquestes empreses i si han augmentat el seu patrimoni net en el període considerat, és a dir, si s'han capitalitzat, de manera que ofereixen més garanties als tercers implicats en les mateixes i en definitiva presenten més riquesa empresarial.

El resultat net en el període considerat augmenta un 155,86%, tot i que, l'exercici 2013 presenta una disminució puntual dintre del context ascendent dels resultats nets de les empreses grans.

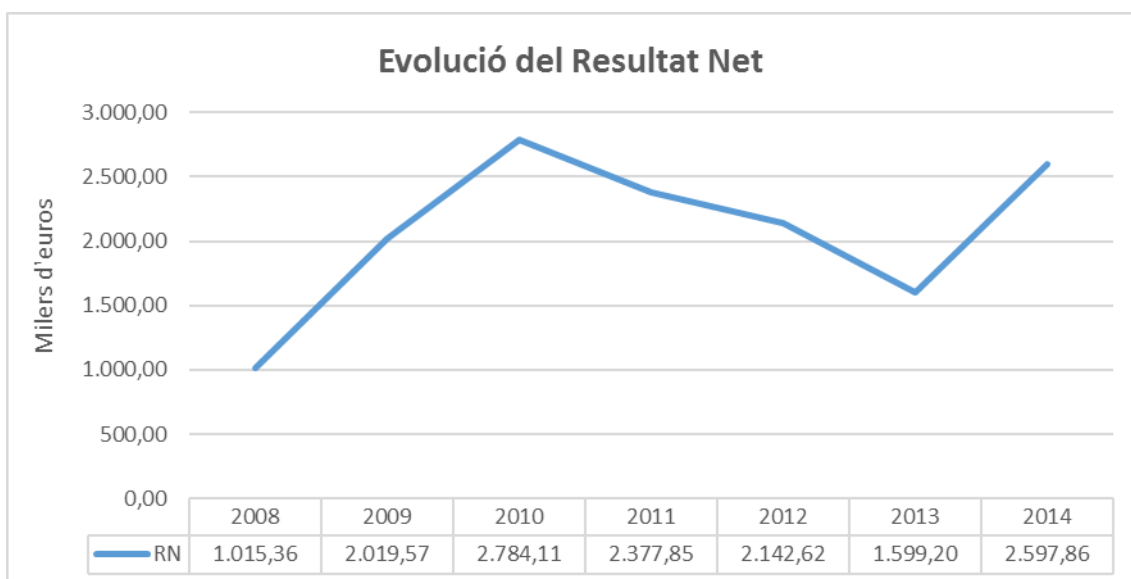


Figura 59: Evolució del resultat net de les empreses grans en el període considerat

Respecte al patrimoni net de les empreses grans cal tenir present que es capitalitzen en un 38,89% especialment a partir de l'exercici 2013, de manera que caldrà valorar en exercicis posteriors al 2014 si segueix aquesta tendència a l'alça del patrimoni net, que els permet una forta posició empresarial.

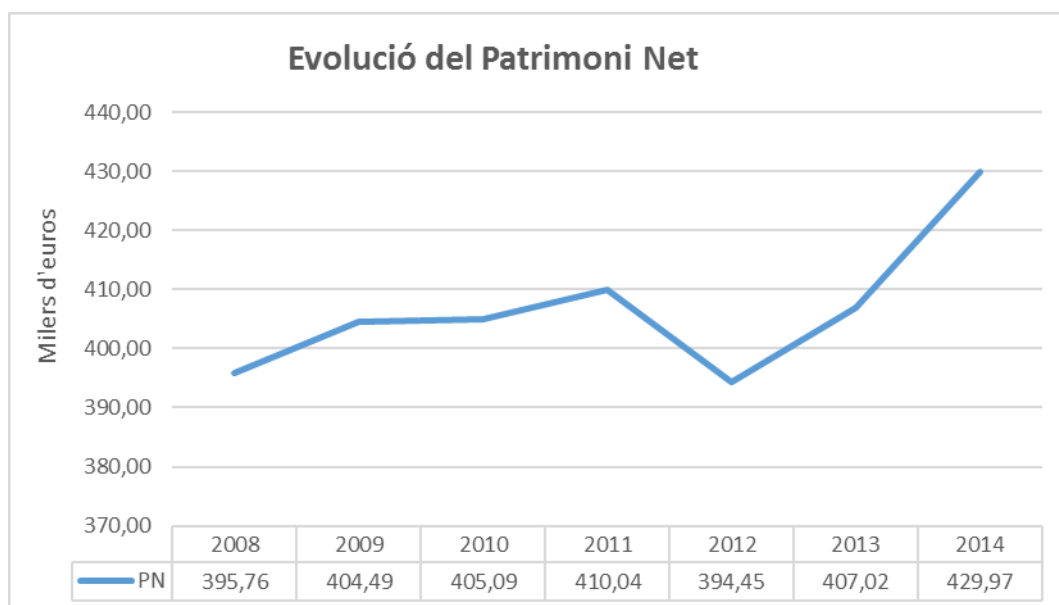


Figura 30: Evolució del patrimoni net de les microempreses en el període considerat

Conclusions

Tal i com s'ha analitzat, les **microempreses d'Osona** analitzades tenen majoritàriament (94%) la forma jurídica de Societat Limitada (SL), un 47% estan constituïdes des de fa més de 15 anys, i un 20,3% són microempreses noves. D'altra banda, són empreses poc internacionalitzades ja que en un 91% no realitzen cap activitat exterior. Respecte les activitats sectorials, les microempreses majoritàriament tenen activitats relacionades amb els materials bàsics i els béns de consum i se situen majoritàriament a Vic, Manlleu, Torelló i Gurb.

Pel que fa a les **empreses petites d'Osona** analitzades, un 72% tenen la forma jurídica de Societat Limitada (SL), un 73% estan constituïdes des de fa més de 15 anys i un 6,3% són empreses petites noves. D'altra banda, d'aquestes empreses un 57% no realitzen cap activitat exterior, però gairebé en una quarta part importen i exporten. Majoritàriament tenen activitats relacionades amb els béns de consum i materials bàsics i es troben situades, en termes generals, a Vic, Manlleu, Gurb i Torelló.

Les **empreses mitjanes d'Osona** analitzades tenen en un 53% la forma jurídica de Societat Anònima (SA). Gairebé un 80% estan constituïdes des de fa més de 15 anys i hi ha un 7% d'empreses mitjanes noves. Respecte la internacionalització, les empreses mitjanes majoritàriament (55%) importen i exporten, i les activitats sectorials que porten a terme tenen un CNAE relacionat amb els béns de consum i els materials bàsics i se situen a Vic, Gurb, Santa Eugènia de Berga i Manlleu. Pel que fa a la innovació disposen d'un 15,3% de patents.

Les **empreses grans d'Osona** analitzades en un 68% tenen la forma jurídica de Societat Anònima (SA). En un 86% estan constituïdes des de fa més de 15 anys i integren una gran empresa constituïda en el període objecte d'estudi 2008-2014. Pel que fa a la internacionalització, un 73% de les empreses grans importen i exporten, i només un 4% no realitza activitat exterior. Respecte les activitats sectorials, les grans empreses destaquen amb CNAE d'indústria càrnia, materials bàsics i productes alimentaris i majoritàriament tenen domicili social a Vic, Gurb i Masies de Voltregà. Pel que fa a la innovació, disposen d'un 27,3% de patents.

Com a conclusió general de la caracterització de les tipologies d'empreses osonenques cal indicar que les microempreses i empreses petites majoritàriament tenen la forma jurídica de SL a diferència de les empreses mitjanes i grans que majoritàriament són SA. D'altra banda, les pimes i grans empreses fa més de 15

anys que estan constituïdes i les que es creen noves són majoritàriament microempreses. Les empreses mitjanes i grans estan internacionalitzades i les empreses petites en un 57% no tenen cap activitat a l'exterior, però són les microempreses les que pràcticament no estan internacionalitzades. Respecte les activitats econòmiques que desenvolupen (CNAE 2009) les microempreses i les pimes estàn centrades en materials bàsics i béns de consum i les empreses grans tenen per activitats l'agroalimentació i els materials bàsics.

Respecte la **salut econòmica financera de les empreses osonenques en el període 2008-2014** s'evidencia en les diferents tipologies d'empreses de l'estudi, la situació següent:

Les microempreses

1. Tenen liquidesa (poden pagar els deutes a curt termini, és a dir, abans de 12 mesos).
2. Han reduït el seu endeutament i és un endeutament de qualitat (hi ha la meitat de deutes a curt termini i la meitat de deutes a llarg termini).
3. Baixen en vendes, però en els últims exercicis gestionen millor actius i despeses i la política financera és més prudent.
4. Milloren en resultats i rendibilitats a partir de 2013.
5. En aquest període augmenten el patrimoni net (la seva riquesa, les seves garanties) en un 9%.

Les microempreses tenen liquidesa, un endeutament normal (al voltant del 50%) i milloren els resultats a partir de 2013.

Les empreses petites

1. Tenen una moderada liquidesa (poden pagar els deutes a curt termini, però la liquidesa és més baixa respecte les microempreses).
2. Han reduït el seu endeutament i és un endeutament de mala qualitat (hi ha més deutes a curt termini que a llarg termini).
3. Creixen moderadament en vendes, però han de millorar la gestió d'actius i de despeses.
4. Milloren en resultats i rendibilitats a partir de 2013.
5. En aquest període augmenten el patrimoni net en un 25%. Estan més capitalitzades (que augmenta el seu patrimoni net) que les microempreses.

Les empreses petites tenen una moderada liquidesa, un endeutament normal, milloren els resultats a partir de 2013 i estan més capitalitzades.

Les empreses mitjanes

1. Tenen una baixa liquidesa (especialment a partir 2012).
2. Estan més endeutades, amb més deutes a curt termini, però no és un endeutament preocupant (no perjudica a aquestes empreses).
3. Creixen moderadament en vendes, però han de millorar la gestió d'actius i la gestió financera.
4. Milloren en resultats i rendibilitats a partir de 2013.
5. En aquest període augmenten el patrimoni net en un 11%.

Les empreses mitjanes tenen una baixa liquidesa, més endeutament (però no les perjudica) i milloren els resultats a partir de 2013.

Les empreses grans

1. Tenen una moderada liquidesa fins el 2013.
2. Estan més endeutades, amb més deutes a curt termini, però que no les perjudica i redueixen endeutament a partir de 2013.
3. Tenen un creixement equilibrat (bona gestió financera, bona gestió d'actius i bona gestió de despeses).
4. Són les empreses que tenen millors resultats i rendibilitats.
5. En aquest període augmenten el patrimoni net en un 39%, és a dir, s'han capitalitzat considerablement.

Les empreses grans tenen bona liquidesa, especialment a partir de 2013, més endeutament (però es redueix a partir de 2013), presenten els millors resultats i són les que s'han capitalitzat més.

Referències bibliogràfiques

AMAT, O.; FONTRDONA,J.; HERNANDEZ J.M.; STOYANOVA, A. (2010): Les empreses d'alt creixement i les gaseles a Catalunya. Generalitat de CATALUNYA. Departament d'Innovació, Universitats I Empresa.

AMAT, O.; PERRAMON,J. (2012): High-growth cooperatives: financial profile and key factors for acompetitiveness, *CIREC-España, revista de economía pública, social y cooperative*, n. 73, 81-98.

AUDRETSCH, D.B., A. COAD, A.;SEGARRA, A. (2014): Firm growth and innovation, *Small Business Economics*, 43(4): 743-749.

COAD, A.; DAUNFELDT, S.;HÖLZL,W.; JOHANSSON, D.; NIGHTINGALE,P.(2014): High-growth firms: introduction to the special section, *Industrial and Corporate Change*, 23 (1): 91-112

NIGHTINGALE, P.; COAD,A.(2014): Muppets and gazelles: Political and methodological biases in entrepreneurship research, *Industrial and Corporate Change*, 23(1): 113-143.

Creacció
Agència d'Emprenedoria,
Innovació i Coneixement

Aquest és un informe de
L'OBSERVATORI SOCIOECONÒMIC D'OSONA



Amb el suport de :

