



“ESTUDIO SOBRE EL SECTOR  
DEL AZULEJO (2008-2004)”

**EL SECTOR DEL AZULEJO EN ESPAÑA  
A TRAVÉS DE  
21 GRANDES EMPRESAS  
2008-2004**

## CONTENIDO

*Entorno económico*

*Características fundamentales del sector cerámico*

*El sector cerámico es la Comunidad Valenciana*

*El sector azulejero en España vs Italia*

*Cuenta de resultados*

*Balance de situación*

*Ratios*

*Resumen ejecutivo*

## ANEXOS

*Anexo I: Análisis sectorial agregado*

*Anexo II: España – Italia: Información agregada de 21 de las principales empresas*

*Anexo III: Glosario de términos económicos*

*Anexo IV: Composición de la muestra del estudio sobre el azulejo y Bibliografía*

*Anexo V: Breve resumen de KPMG*

*El equipo que ha realizado el estudio ha estado dirigido por Juan Latorre y Bernardo Vargas, e integrado por Carlos Barroso, Ricardo Vallbona, Berta García, Juan Antonio Tur, Carlos Quijada, Inmaculada Escrich, Regina Civera, Noelia Aguado y Fernando Díaz auditores de la oficina de Valencia de KPMG en España.*

*Para más información, sugerencias o copias adicionales, por favor, diríjase a KPMG Auditores, S.L., Edificio Condes de Buñol, calle Isabel La Católica 8, 46004 Valencia, Teléfono 963 53 40 92 o a [mchirivella@kpmg.es](mailto:mchirivella@kpmg.es)*

## Prólogo

Un año más, les presentamos el estudio "El sector del azulejo en España a través de 21 grandes empresas" llevado a cabo por un equipo de profesionales de Auditoría de la oficina de Valencia de KPMG en España. La información sobre las sociedades elegidas ha sido obtenida de sus cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2004 a 2008. Estas sociedades representan aproximadamente el 41,8 por ciento de las ventas del sector, por lo que consideramos que el estudio recoge las principales tendencias económico-financieras experimentadas a lo largo de dicho periodo y puede ser considerado como indicativo de la evolución del sector.

El objetivo del estudio ha sido el de continuar el proyecto que iniciamos hace ya trece años, analizando la evolución económica del sector cerámico de acuerdo con la información financiera suministrada por 21 de las sociedades con mayor cifra de ventas en el ejercicio 2008.

Las principales magnitudes económico-financieras de las sociedades seleccionadas se han agregado para obtener una serie de índices representativos y tendencias, que sin duda han de despertar especial interés entre los diferentes agentes económicos interesados en el sector cerámico y que reflejan las situaciones cambiantes del entorno con las que se han encontrado las empresas del sector. Hace varios años incorporamos las principales magnitudes de nuestro principal competidor europeo, Italia, y de sus 21 mayores sociedades, lo que nos ha permitido presentar los datos comparativos en todos los años que abarca el presente estudio.

Hay que destacar, de la información analizada, el impacto de la crisis financiera internacional que se materializa en el descenso de ventas y producciones, destacando una fuerte caída del mercado nacional y de Estados Unidos, y el ligero descenso del mercado europeo. La importante reducción de ventas ha supuesto una disminución del margen de explotación, y que por primera vez en los trece años de estudio, el agregado del beneficio del ejercicio antes de impuestos presenta un saldo de únicamente 1.556 miles de euros, ocho sociedades con pérdidas. El empeoramiento de los márgenes, está obligando a las empresas del sector a tomar medidas de reducción de personal y recortes de sus producciones.

Las condiciones del mercado para los próximos ejercicios son de una gran incertidumbre; la situación de crisis financiera con restricciones en el acceso al crédito de industrias y consumidores en el mercado internacional y la contracción de la edificación residencial en mercados tan significativos como el nacional o el de Estados Unidos, está obligando como ya incidimos en nuestros estudios anteriores, a que entre otros aspectos, las empresas establezcan sus estrategias orientando la producción hacia bienes de más calidad y diseño, incrementando las cooperaciones y fusiones entre empresas que permitan un mayor poder negociador en compras, accediendo a grandes distribuidores, deslocalizando y subcontratando producción y mejorando el servicio al cliente. Las medidas en estudio por el Gobierno, podrían mejorar ligeramente las expectativas del sector a corto plazo.

Atentamente,

Juan Latorre Sáez

*Socio responsable de las oficinas de KPMG en Valencia y Alicante.*

## *ENTORNO ECONÓMICO*

### **Gran Crisis Económica con efecto en todos los mercados y sectores económicos**

El largo período de crecimiento de la economía y del comercio mundial, apoyado en unos tipos de interés reales demasiado bajos, que había generado un exceso de optimismo sobre su perdurabilidad, se cortó en 2008, dando lugar al inicio de una crisis económica real, ya no sólo financiera, de ámbito planetario, cuyo término y desenlace se prevén aún inciertos.

El año 2007, a pesar de los problemas derivados de las turbulencias surgidas a mediados del ejercicio en los mercados financieros por la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, fue un año de sólido crecimiento económico mundial. Sin embargo, a pesar de registrar en su conjunto un crecimiento del 3,2%, en el año 2008 no se han cumplido las previsiones iniciales. Hasta mediados de 2008 se mantuvieron los niveles de demanda, pero surgieron entonces con mayor virulencia las tensiones en los mercados monetarios y se incrementaron en gran medida las restricciones de liquidez, a la vez que los mercados bursátiles experimentaron una fuerte volatilidad. En este sentido, desde el segundo semestre del año se produjo un deterioro de las condiciones económicas internacionales, que se intensificó con el colapso de los mercados de crédito a partir de la quiebra del banco estadounidense Lehman Brothers a mediados de septiembre.

El debilitamiento de la demanda global en 2008 se dejó sentir en el precio de las materias primas, especialmente en relación con el crudo. Así, la preocupación por una elevada inflación dio paso a temer por una posible generalización de un escenario deflacionista, por ahora afortunadamente lejos de producirse aunque puedan darse puntuales tasas de inflación negativas. Además, la persistencia de problemas graves en el sistema bancario mundial, aún sin resolver, se tradujo en unas condiciones crediticias más restrictivas y en un considerable deterioro de la confianza en los agentes económicos.

La evolución de la economía española durante 2008 manifestó la contundencia del impacto que sobre la misma tendrían las tensiones de la economía mundial. A medida que avanzaba el ejercicio se abandonó la idea de que el ajuste o la corrección de los desequilibrios acumulados en España durante la fase expansiva fueran a realizarse de forma suave. La larga fase expansiva desde mediados de la década de los noventa se había acompañado de una serie de desequilibrios, principalmente de un excesivo sesgo de la demanda interna hacia el consumo privado y la inversión en construcción, tanto de las empresas como de las familias, apoyándose en crecientes niveles de endeudamiento de estos dos agentes. El exceso de demanda interna sobre la oferta interior ha tenido su reflejo en el creciente déficit comercial y en la ampliación de las necesidades de financiación externas del país, constituyendo quizás el principal desequilibrio de la economía española.

La economía española registró en 2008 un crecimiento medio de su PIB del 1,2%. Las tasas trimestrales de crecimiento del PIB revelaron el gradual deterioro de la actividad económica, así como su agravamiento a finales de año, confirmando la entrada en un periodo recesivo.

El desfavorable comportamiento del consumo privado, junto con el deterioro de la actividad general y la considerable restricción crediticia, ejercieron una influencia negativa sobre las expectativas empresariales afectando a su pensión inversora.

El deterioro de la actividad tuvo una rápida repercusión negativa sobre el conjunto del mercado de trabajo. Desde mediados de año se inició un proceso de destrucción de puestos de trabajo, de modo que en la segunda mitad del ejercicio se perderían alrededor de medio millón de empleos medidos en la contabilidad nacional como puestos equivalentes a tiempo completo. El ritmo de reducción de empleo no fue igual por sectores, destacando los descensos interanuales del cuarto trimestre de la construcción, 20,8%, y de la industria, 5,5%.

Por su parte, la economía valenciana experimentó una brusca desaceleración a lo largo de 2008, sobre todo en la segunda mitad del año, en la que entró en recesión. Según la Contabilidad Regional del INE, el PIB creció tan sólo el 0,5% de media anual, lo que contrasta con el dinamismo del año anterior (3,4%).

### **CARACTERÍSTICAS FUNDAMENTALES DEL SECTOR CERÁMICO**

#### **Reducción de Ventas en conjunto de un 11% y en mercado nacional del 21%**

España es el segundo productor europeo de baldosas cerámicas y el tercer exportador mundial, por detrás de China e Italia (tiene una cuota de mercado superior al 17% en el volumen de las exportaciones mundiales de baldosas cerámicas). Además, el sector de las baldosas cerámicas es el tercer sector industrial que más superávit comercial aporta en España (2.090 millones de euros en el 2008), sólo superado por el automóvil y el material de transporte, y es el primero en cobertura comercial.

En España, la industria cerámica supone un 0,13% del PIB nacional y representa un 1,3% del total de las exportaciones españolas. La producción está altamente concentrada en la provincia de Castellón, que representa en torno al 95% de la producción nacional, siendo uno de los ejemplos más destacados de clúster o distrito industrial en España y en Europa.

Un resumen de las ventas totales del sector en millones de euros es el siguiente:

Ventas	2007 (millones euros)	2008 (millones euros)	Variación	% sobre el total	
				2007	2008
Nacional	1.871	1.482	(20,79% )	44,91%	40,14%
Exportación	2.295	2.210	(3,70% )	55,09%	59,86%
Total	4.166	3.692	(11,37% )	100%	100%

**Fuente:** ASCER

En 2008, el sector cerámico español facturó 3.692 millones de euros, lo que representa una caída del 11,37% con respecto a la facturación del año anterior. Esta caída ha sido especialmente brusca en el mercado nacional, donde el descenso de las ventas ha sido casi un 21% inferior a las realizadas en el año 2007. Este descenso en la demanda nacional viene motivado, en mayor o menor medida, por la fuerte contracción de la producción en el sector de la construcción y el desfavorable comportamiento del consumo privado que ha afectado al mercado de la reforma.

Por su parte, las exportaciones también han sufrido un retroceso en el año 2008 con respecto a 2007, con una caída del 3,7% (en el ejercicio 2009 la caída ha sido del 24,4%). La distribución de las exportaciones españolas por zonas geográficas se muestra en la siguiente tabla:

Zonas	2007 (millones euros)	2008 (millones euros)	Variación	% sobre el total	
				2007	2008
Europa	1.531,1	1.483,6	(3,10% )	66,71%	67,10%
Este de Europa	268,2	310,9	15,92%	11,69%	14,06%
Oriente Próximo	218,5	244,9	12,08%	9,52%	11,08%
América del Norte	201,4	138,5	(31,23% )	8,78%	6,26%
América Central	63,4	48,9	(22,87% )	2,76%	2,21%
América del Sur	40,9	37,7	(7,82% )	1,78%	1,71%
Este y sudeste asiático	68,1	60	(11,89% )	2,97%	2,71%
África	148,9	173,4	16,45%	6,49%	7,84%
Oceanía	22	18	(18,18% )	0,96%	0,81%
<b>Total</b>	<b>2.295</b>	<b>2.210,9</b>	<b>(3,66% )</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: ASCER

El retroceso en las exportaciones en 2008 viene explicado por la caída de las ventas en Europa, que representa dos tercios de las exportaciones, y, especialmente, en el continente americano (en EE.UU. se ha producido una caída del 38,3%, manteniéndose la tendencia negativa que se arrastraba desde el año 2006). Sin embargo se han producido crecimientos significativos en África, Europa del Este y Oriente Próximo.

### ***EL SECTOR CERÁMICO EN LA COMUNIDAD VALENCIANA***

#### **Uno de los sectores económicos más importantes de la Comunidad Valenciana**

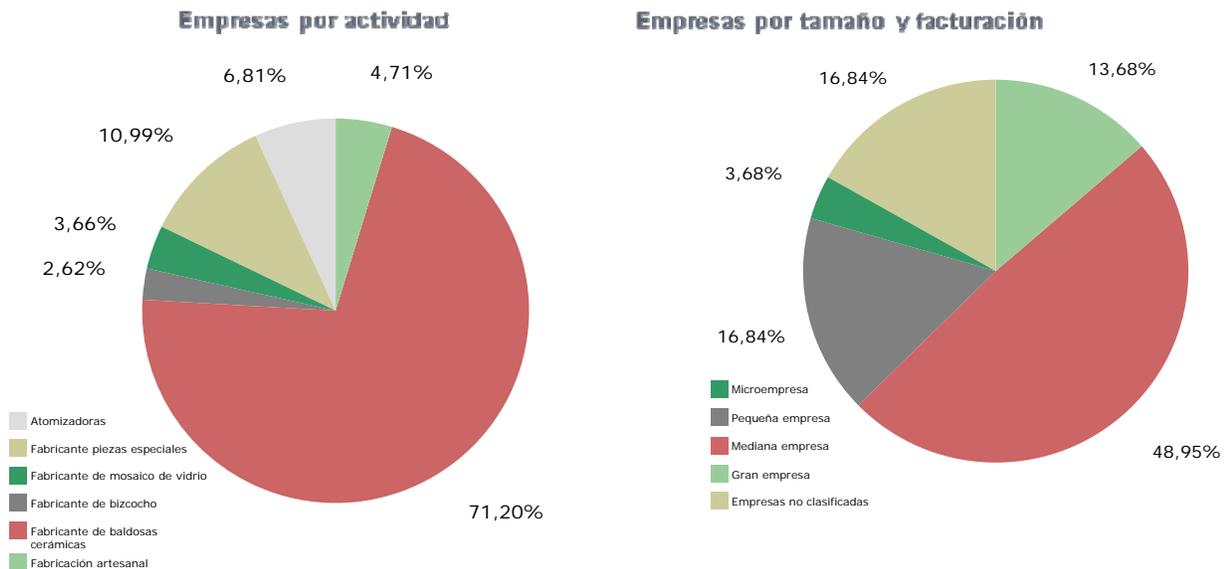
Una de las principales características del sector azulejero español es la alta concentración geográfica de la industria en la provincia de Castellón, en especial en el área delimitada al norte por Alcora y Borriol, al oeste por Onda, al sur por Nules y al este por Castellón de la Plana. En este sentido, el sector se conforma como un clúster o distrito industrial que cuenta con toda una serie de industrias auxiliares y organizaciones relacionadas en un área geográfica delimitada. El clúster de Castellón representa en torno al 94,5% de la producción nacional.

Por lo tanto, el sector cerámico se presenta como un generador de riqueza a nivel Comunidad Autónoma, pues es el segundo sector (primero industrial) que más aporta al producto interior bruto regional (en torno a un 4%, según datos de 2007), sólo superado por el sector de la distribución de mercancías (grandes superficies y detallistas).

Su impacto en la Comunidad Valenciana es muy alto: durante años ha sido el primer sector inversor y el segundo exportador (sólo por detrás de la industria del automóvil) y ha contribuido en el posicionamiento del Puerto de Valencia como uno de los principales puertos del área mediterránea y el primer puerto español en transporte de contenedores.

En términos de empleo, el clúster representa en torno al 8,3% de los afiliados a la Seguridad Social en la provincia de Castellón, aunque debido a la crisis económica que ha motivado el cierre o absorción de algunas empresas, así como la tramitación de los correspondientes expedientes de reducción de empleo, este dato ha ido decreciendo progresivamente desde julio de 2008, situándose en mayo de 2009 en el 7,2% (de los 7.100 empleos directos que se han perdido en el sector en el último año, cerca de 6.000 correspondieron a la provincia de Castellón).

Atendiendo a su actividad productiva, la distribución de las empresas objeto de estudio es la siguiente: la gran mayoría, un 71,20%, son fabricantes de baldosas cerámicas, cerca de un 11% son fabricantes de piezas especiales y un 6,81% son atomizadoras. El 11% restante se divide entre fabricantes artesanales (menos de 50.000 m<sup>2</sup>), fabricantes de mosaico de vidrio y fabricantes de bizcocho.



Fuente: elaboración propia

## ***EL SECTOR AZULEJERO EN ESPAÑA VS ITALIA***

### **Italia casi duplica la exportación de España**

Al igual que sucede en España, la industria cerámica italiana se encuentra concentrada geográficamente en las provincias de Módena y de Regio-Emilia, con aproximadamente el 78 por ciento de la producción italiana. En estas zonas se fabrica también gran parte de la maquinaria y de la tecnología que se usa para la elaboración de los azulejos.

La industria cerámica italiana se ha caracterizado por una cuota de exportación de productos muy elevada, con una menor dependencia del mercado interior que el sector cerámico español y con una importante presencia productiva internacional.

A continuación se presenta un cuadro con datos comparativos de los ejercicios 2008 y 2007 de la industria cerámica española e italiana.

	ITALIA		ESPAÑA	
	2008	2007	2008	2007
Empresas	195	206	201	223
Empleados	26.364	27.210	22.300	25.000
Producción (millones de m <sup>2</sup> )	513	559	495	585
Exportación /Producción (%)	69,20%	67,80%	n.d.	n.d.
Ventas totales (millones de euros)				
Mercado nacional	1.473	1.601	1.482	1.871
Exportación	4.044	4.184	2.211	2.295

Fuente: ASCER, y ASSOPIASTRELLE

En 2008 el número de empresas productoras de baldosas cerámicas italianas ha disminuido en once sociedades. Hay que remarcar que en los últimos ejercicios, el sector cerámico italiano se ha visto afectado por diversas fusiones y concentraciones de empresas.

Las empresas españolas han roto la tendencia de crecimientos continuados y han reducido fuertemente sus niveles de producción pasando de 585 millones de metros a 495 millones, lo que supone una reducción del 15 por ciento de la producción, mientras que la producción italiana se reduce un 8 por ciento y se sitúa en 513 millones de metros.

En la composición de la producción, la industria italiana tiene intensificada la producción en gres porcelánico en todas sus versiones, habiendo alcanzado un volumen de esta variedad de producto cerámico del 73,3 por ciento del total (69,9 por ciento en 2007). Hay que destacar, que el gres porcelánico es un producto de un mayor valor añadido y por tanto se puede comercializar a un precio superior, por lo que se destina a mercados de mayor poder adquisitivo.

En los principales mercados exteriores de ambos países, las ventas han presentado las siguientes variaciones respecto al ejercicio anterior:

	ITALIA			ESPAÑA	
	2008	% Variac. 07/08	Precio (e/m <sup>2</sup> )	2008	% Variac. 07/08
Principales mercados (millones de euros)					
EE.UU.	474	(24,8%)	11,61	91,3	(38,3%)
Francia	683	(1,0%)	12,00	246	0,0%
Alemania	489	(4,3%)	11,86	89	(6,3%)
Reino Unido	127	(15,9%)	14,60	139	(21,0%)
Grecia	211	2,4%	11,33	99	3,1%

Fuente: ASCER y ASSOPIASTRELLE

Hay que destacar que las ventas españolas a EE.UU. en los ejercicios 2008 y 2007 presentan unas reducciones del 38,3 y 34,4 por ciento, respectivamente, debido tanto a la situación del mercado inmobiliario del país como al encarecimiento del euro frente al dólar. Los productos cerámicos italianos en el mercado estadounidense alcanzaron un precio medio de venta por metro cuadrado en 2008 de 11,61 euros (11,41 euros en 2007), lo que supone mantener los precios. El producto italiano, también se ha visto afectado por el tipo de cambio y situación del mercado estadounidense, con una caída de sus ventas del 24,8 por ciento, principalmente debida a la menor venta en metros.

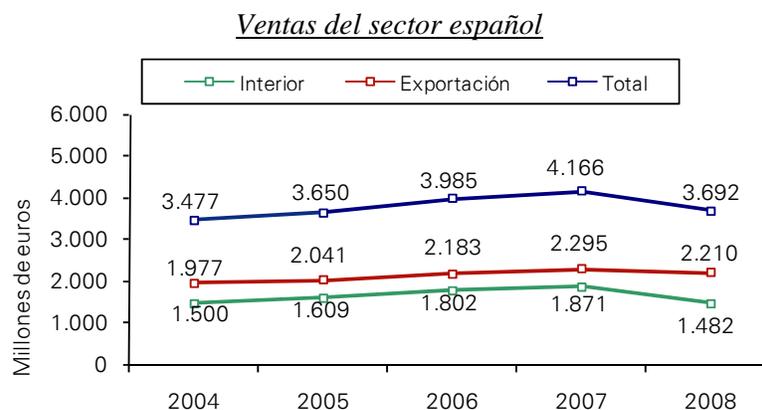
El precio medio de venta del total de las exportaciones de la industria italiana se situó en 2008 en 11,39 euros por metro cuadrado (11,03 euros en 2007) lo que implica que han conseguido incrementar los precios respecto al ejercicio precedente en un 3,3%.

De acuerdo con la Assopiastrelle, el 31 de diciembre de 2008, las sociedades italianas poseían 20 filiales en el extranjero que daban trabajo a 6.976 trabajadores, un 3,7 por ciento más que en el ejercicio precedente. Durante 2008 produjeron 126,5 millones de metros. Esta producción se distribuye principalmente entre gres monococción, con 36,8 millones de metros, y porcelánico, con 41,7 millones de metros. Geográficamente, 100 millones de metros de esta producción deslocalizada tiene lugar en países europeos y el resto en EE.UU. Las ventas de estas compañías alcanzaron los 131,5 millones de metros cuadrados, que supusieron 1.005,6 millones de euros y un precio medio de 7,65 euros por metro.

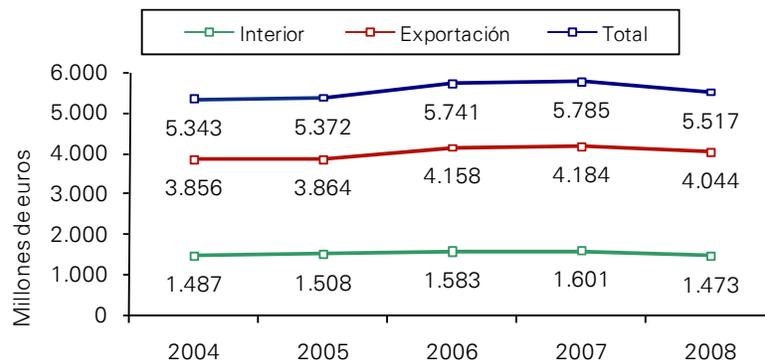
#### *Evolución de la cifra de negocios del sector de los años 2004 a 2008*

### **Las ventas del ejercicio 2008 se sitúan al mismo nivel que en el 2005**

La evolución de las ventas del sector para el periodo comprendido entre 2004 y 2008, se muestran en los gráficos siguientes:



*Ventas del sector italiano*



	2004	2005	2006	2007	2008
Evolución ventas en España	(3,0%)	4,8%	5,0%	4,5%	(11,4%)
Evolución ventas en Italia	3,0%	0,5%	6,9%	0,8%	(4,6%)

Como podemos observar, el descenso de las ventas sitúa al sector español en niveles del ejercicio 2005, motivado principalmente por el fuerte descenso de las ventas internas.

**CUENTA DE RESULTADOS 21 SOCIEDADES.**

**Las ventas bajan un 16 por ciento en 2008**

La cifra de negocios del grupo analizado alcanzó los 1.544 millones de euros en 2008, lo que implica que el grupo analizado ha reducido sus ventas en un 16,1 por ciento, y sitúa su cuota en el 41,8 por ciento del sector cerámico nacional en su conjunto. El importe neto de la cifra de negocios del grupo analizado en 2007 aumentó un 6 por ciento respecto al ejercicio anterior reforzando la senda del incremento en ventas registrado en ejercicios precedentes.

El resultado de explotación del ejercicio 2008 se redujo en un 38 por ciento respecto al ejercicio anterior en términos brutos, presentando una disminución del 2,1 como porcentaje sobre ventas, como consecuencia de la caída de las ventas y la falta de posibilidad de repercutir los gastos de explotación, lo que lleva a las empresas analizadas a una reducción de los márgenes obtenidos.

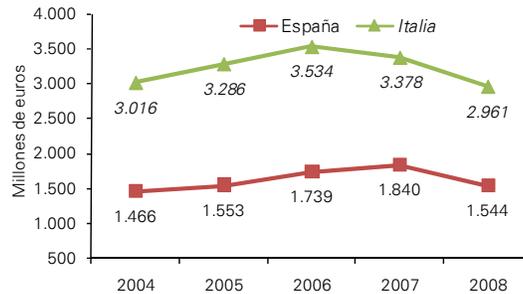
En 2008 las sociedades analizadas presentan unos resultados financieros negativos por importe de 89 millones de euros, frente a 55 millones en el ejercicio 2007. Dicha variación se ha debido fundamentalmente al deterioro producido en la valoración de sociedades participadas.

El resultado después de impuestos ha disminuido en un 86,2 por ciento y supone el 0,8 por ciento de las ventas del ejercicio 2008 frente al 4,6 por ciento alcanzado en el ejercicio anterior. La disminución de las ventas y el aumento de los gastos financieros experimentados en el ejercicio 2008, ha provocado que, el resultado agregado después de impuestos de las 21 principales empresas incluidas en el estudio caiga hasta los 11,9 millones de euros (86,3 millones de euros en 2007). No obstante, hay que remarcar que en el ejercicio 2008, ocho empresas del grupo analizado han presentado pérdidas, respecto al ejercicio anterior.

Evolución de la Cuenta de Resultados (miles de euros)					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Importe neto de cifras de negocios</b>	1.465.872	1.553.026	1.735.630	1.840.446	1.544.499
<b>Resultado de explotación</b>	141.492	168.180	230.811	146.454	90.773
<b>Resultado financiero</b>	(30.497)	(37.003)	(32.412)	(54.941)	(89.217)
<b>Resultado después de impuestos</b>	86.073	99.974	155.753	86.276	11.936
Porcentaje sobre la cifra de negocio (%)					
	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Resultado de explotación</b>	9,7%	10,8%	13,3%	8,0%	5,9%
<b>Resultado financiero</b>	(2,1%)	(2,4%)	(1,9%)	(3,0%)	(5,8%)
<b>Resultado después de impuestos</b>	5,9%	6,4%	9,0%	4,7%	0,8%

Fuente: Elaboración propia

El detalle de las ventas totales de las 21 grandes empresas españolas e italianas analizadas, en millones de euros, para el período comprendido entre 2004 y 2008 es el siguiente:



	2004	2005	2006	2007	2008
Variación anual española	9,6%	5,9%	12,0%	5,8%	(16,1%)
Variación anual italiana	7,3%	8,9%	7,5%	(4,4%)	(12,4%)

La cifra de negocios agregada de las 21 principales sociedades del sector español ha disminuido un 16,1 por ciento en 2008 respecto a 2007, mientras que el retroceso para sus homólogas italianas se situó en un 12,4 por ciento.

La facturación media de 21 de las principales empresas italianas analizadas asciende a 141 millones de euros (161 millones en 2007). Dicha cifra para el grupo de empresas españolas, se sitúa en 73,5 millones de euros.

### *Análisis de los gastos de personal*

Los gastos de personal del conjunto de empresas analizado disminuyeron en un 1,5 por ciento en 2008 respecto al ejercicio 2007. Por su parte el número de empleados del grupo español analizado presentó una ligera caída del 2 por ciento. Según se desprende de la información obtenida de las cuentas anuales de las empresas analizadas, el gasto medio de personal por empleado en el ejercicio 2008 se incrementó un 1,6 por ciento respecto al ejercicio anterior.

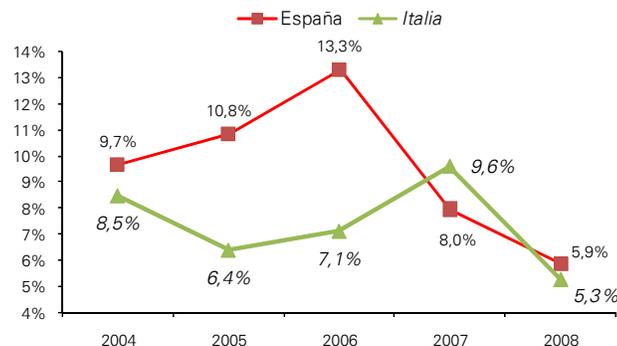
El gasto de personal como porcentaje de la cifra de negocios se ha situado en el ejercicio 2008 en torno al 20,4 por ciento (19,6 por ciento en 2007).

<i>Evolución de los gastos de personal y de los empleados</i>			
	2008	2007	Variación 08-07
Gastos de personal (miles de euros)	315.856	320.525	(1,5%)
Empleados	8.569	8.555	(2 %)
Gasto de personal por empleado (miles de euros)	36,860	37,467	(1,6%)
Gastos de personal / Cifra de negocios	20,4%	19,6%	2,6%

Fuente: Elaboración propia

Las 21 empresas italianas analizadas en 2008 dan empleo a 12.077 trabajadores (14.392 trabajadores en 2007), el número de trabajadores ha disminuido en el ejercicio un 16,1 por ciento. Según datos facilitados por Assopiastrelle, en 2008 se produjo una nueva disminución del empleo directo en el sector cerámico italiano pasando de 27.210 empleados en 2007 a 26.364 en 2008, lo que representa una caída del 3,1 por ciento, al igual que en el ejercicio 2007.

### *Evolución del resultado de explotación*



El resultado de explotación para las sociedades españolas, según se muestra en el gráfico, se ha situado en el nivel inferior de los obtenidos durante todo el periodo objeto de análisis. El resultado de explotación ha disminuido en 2,1 puntos porcentuales respecto al ejercicio precedente, pasando del 8 por ciento obtenido en 2007 al 5,9 por ciento en 2008. En el caso de

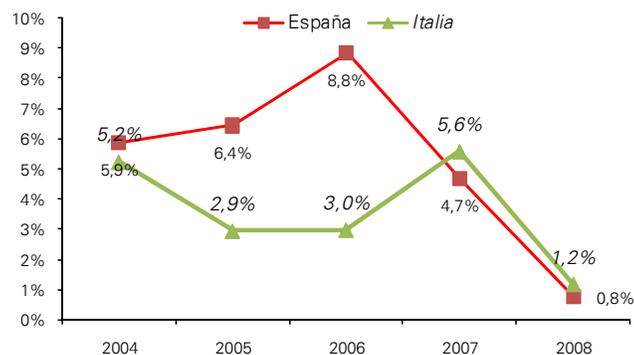
las sociedades italianas el descenso del último ejercicio ha situado el resultado de explotación en el 5,3 por ciento desde el 9,6 por ciento obtenido en ejercicios anteriores.

En 2008, el resultado de explotación agregado de las sociedades españolas alcanzó los 90,7 millones de euros, lo que ha supuesto una disminución del 38 por ciento respecto al ejercicio 2007. La caída de la cifra de negocios en un 16,1 por ciento, ha sido la principal causa de reducción del resultado de explotación.

**Resultado Neto:**

**El beneficio antes de impuesto del sector casi nulo.**

Destaca en el período analizado, la fuerte caída del resultado neto en porcentaje sobre ventas de las sociedades españolas, que se ha producido entre los ejercicios 2006 y 2008, ya que ha oscilado entre el 8,8 por ciento y el 0,8 por ciento obtenido en 2008.



Durante el ejercicio 2008 los beneficios después de impuestos han alcanzado los 11,9 millones de euros, lo que representa una caída del 86,2 por ciento respecto al ejercicio anterior. En 2007 el resultado después de impuestos agregado del total de las empresas españolas seleccionadas ascendió a 86,2 millones de euros. La caída del resultado de explotación y el incremento de los gastos financieros ha provocado la caída del resultado neto en el ejercicio. Parte de estos gastos financieros se deben principalmente al deterioro de la cartera de control de las participaciones internacionales de algunas de las sociedades de nuestro estudio. Ocho empresas españolas han presentado pérdidas netas al cierre del ejercicio.

El resultado neto como porcentaje sobre ventas de las sociedades italianas se muestra más estable en el período analizado, aunque también presenta una caída desde sus máximos en el ejercicio 2007 del 5,6 por ciento hasta el 1,2 por ciento en 2008.

Trece de las sociedades españolas del estudio han registrado ingresos por créditos fiscales, por lo que el ejercicio 2008 el agregado del impuesto sobre sociedades genera un ingreso de 11,2 millones de euros.

Las empresas italianas seleccionadas alcanzaron un beneficio neto de 34,3 millones de euros en 2008, frente a los 188,2 millones de euros obtenidos en el ejercicio precedente, lo que supone un porcentaje sobre ventas del 1,2 por ciento. En 2008 diez sociedades del grupo de empresas italianas analizado han obtenido pérdidas (siete sociedades en 2007).

### BALANCE DE SITUACIÓN 21 SOCIEDADES

#### Las empresas reducen su volumen en línea con la reducción en ventas

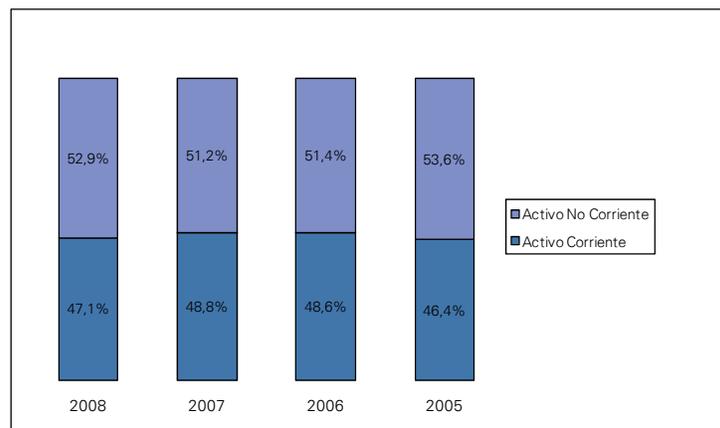
Un resumen de la evolución de los grandes capítulos que componen el activo del balance de situación de las sociedades españolas agregado para la comparación de los ejercicios comprendidos entre 2005 y 2008 se muestra a continuación:

Composición del activo del balance de situación de las sociedades españolas se detalla a continuación:

	<i>(Miles de euros)</i>				Variación		
	2008	2007	2006	2005	08-07	07-06	06-05
Activo Corriente	1.161.983	1.355.842	1.283.306	1.058.299	(14,3%)	5,7%	21,3%
Activo No Corriente	1.303.348	1.424.186	1.358.167	1.222.874	(8,5%)	4,9%	11,1%
Disponibles	34.607	42.139	38.667	34.392	(17,9%)	9,0%	12,4%
Realizables	642.659	835.469	815.253	646.551	(23,1%)	2,5%	26,1%
Existencias	484.717	478.234	429.386	377.356	1,4%	11,4%	13,8%

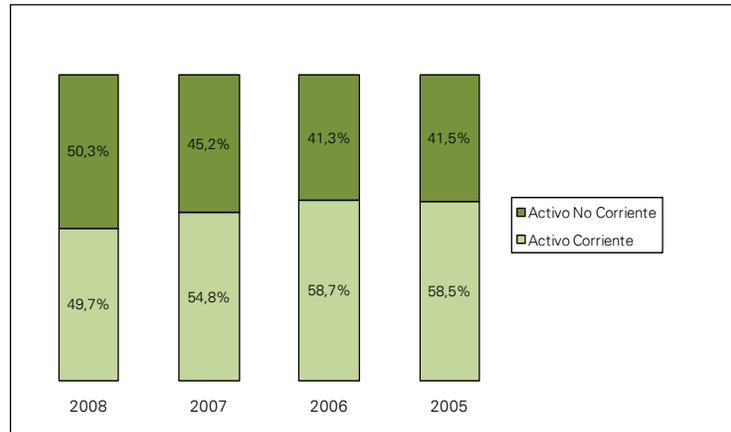
El activo ha disminuido un 11,4 por ciento en el ejercicio 2008 respecto al anterior, se aprecia una mayor disminución del activo corriente, debida principalmente a la reducción del realizable en un 23,1 por ciento, como consecuencia de la caída de las cuentas a cobrar por las menores ventas. Las existencias se presentan con un ligero ascenso y el disponible disminuye en un 17,9 por ciento.

La composición del activo del balance de situación agregado para las sociedades españolas es la siguiente:



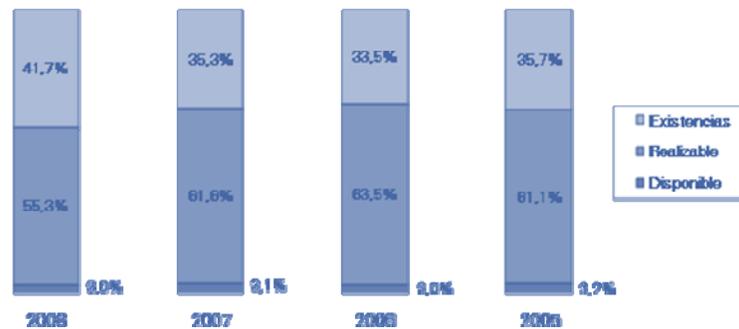
La reducción de ventas ha producido un retroceso en la inversión en inmovilizado material, que se ha realizado en el ejercicio 2008 por valor de 86 millones de euros, frente a una inversión de 252 millones en el ejercicio 2007.

En las empresas italianas analizadas, el activo no corriente representa en el ejercicio 2008 el 50,3 por ciento del total del activo, porcentaje inferior al de las empresas españolas.



Según datos facilitados por Assopiastrelle, Italia cuenta con una capacidad productiva radicada fuera de su frontera muy superior al resto de países productores. Según datos aportados por dicha asociación, existen 34 plantas con 85 hornos. Con esta capacidad, la producción estimada de la industria cerámica italiana ascendería a 639,4 millones de metros cuadrados, de los cuales el 80,2 por ciento (512,5 millones de metros cuadrados) correspondería a producción realizada en Italia y el 19,8 por ciento (126,5 millones de metros cuadrados) a producción realizada en otros países por sociedades directamente vinculadas con empresas italianas.

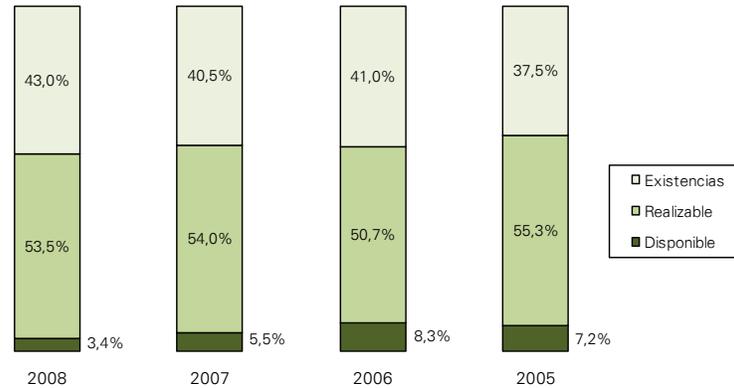
La composición del activo corriente de las 21 empresas nacionales es la siguiente:



### Las empresas no consiguen ajustar sus existencias, siguen creciendo pese a la reducción en ventas.

La composición relativa del activo corriente de las empresas españolas ha variado significativamente respecto al ejercicio anterior, ya las existencias han incrementado su peso en 6,4 puntos respecto al ejercicio anterior, debido a la disminución del realizable en 6,3 puntos porcentuales principalmente por la caída de las cuentas a cobrar.

En las empresas italianas analizadas, la composición del activo corriente se muestra a continuación:

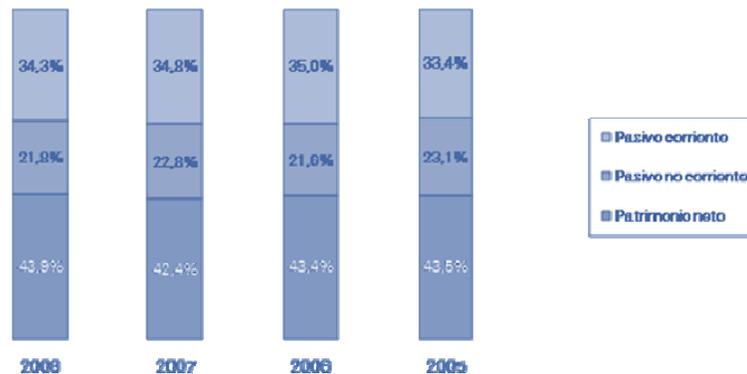


En 2008 las existencias del grupo italiano representan un 43 por ciento (40,5 en 2007) del activo corriente, y de modo similar a las sociedades españolas el disponible presenta una caída y un peso entorno al 3 por ciento del circulante.

El resumen de los capítulos que componen el pasivo del balance de situación de las 21 sociedades españolas es el siguiente:

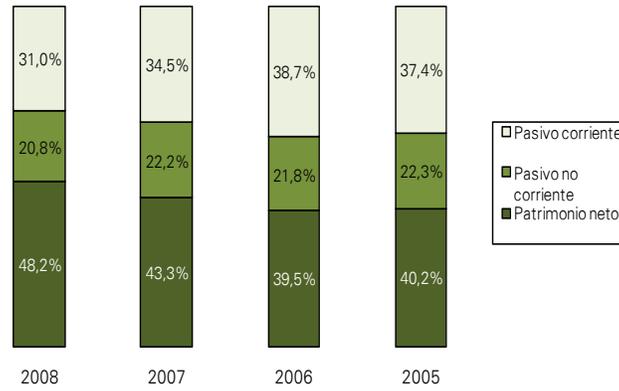
	<i>(Miles de euros)</i>				Variación		
	2008	2007	2006	2005	08-07	07-06	06-05
Patrimonio Neto	1081.452	1.177.760	1145549	992.247	(8,2%)	2,8%	15,4%
Pasivo no corriente	537.329	634.137	570.863	527.253	(15,3%)	11,1%	8,3%
Pasivo corriente	846.550	968.131	925.061	761.673	(12,6%)	4,7%	21,5%

La composición relativa del pasivo del balance de situación es la siguiente:



Observamos, un aumento del patrimonio neto en términos porcentuales sobre el total activo, mientras que el pasivo corriente ha permanecido casi invariable. Los fondos propios siguen siendo la partida más significativa, representando el 43,9 por ciento del pasivo. Dicho porcentaje aumenta respecto al ejercicio anterior cuando se situó en el 42,4 por ciento.

Las sociedades italianas, presentan una estructura de pasivo caracterizada por la fuerte capitalización en el ejercicio 2008, que sitúa el patrimonio neto en el 48,2 por ciento.



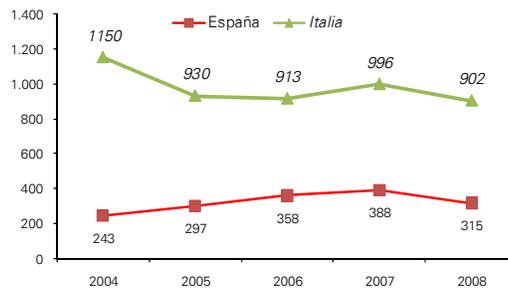
## RATIOS

### *Fondo de maniobra. Detrimento importante en el período*

### **El fondo de maniobra empeora en línea con la reducción en la actividad de las sociedades**

Los grupos seleccionados han disminuido sus fondos de maniobra (activo corriente-pasivo corriente), situándose para las empresas españolas en 315 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, lo que supone un detrimento del 18,81 por ciento en relación a 2007. El grupo italiano reduce su fondo de maniobra en 94 millones de euros lo que representa un 9,4 por ciento.

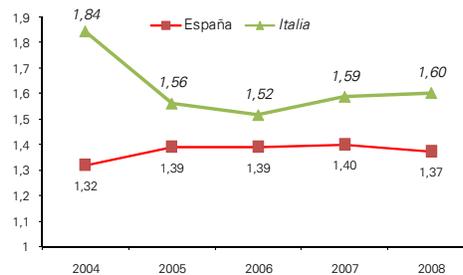
El detalle y evolución del fondo de maniobra en millones de euros se muestra a continuación:



### *Solvencia técnica*

### **Ligera reducción en la solvencia técnica**

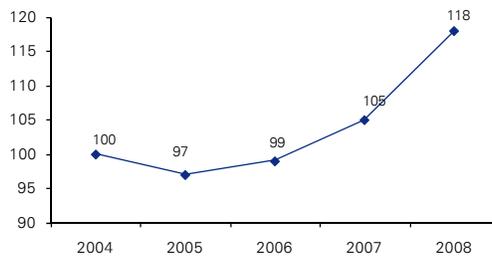
La solvencia técnica ha sido calculada como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente y se sitúa para el grupo español en un promedio de 1,37 para el ejercicio 2008, ligeramente inferior al alcanzado en el ejercicio 2007. Como puede observarse, dicho ratio positivo se ha mantenido relativamente estable en los últimos cinco ejercicios. En el caso de las empresas italianas la solvencia técnica se mantiene estable los dos últimos ejercicios, después de arrastrar una importante caída entre los ejercicios 2004 y 2006.



*Rotación de existencias*

**Crecimiento galopante en el nivel de existencias pese a la reducción de las ventas**

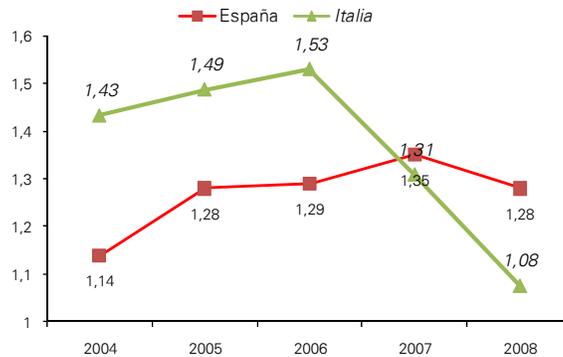
La rotación calculada en este estudio ha utilizado como coste de ventas el total de los costes de explotación debido a las restricciones inherentes a la fuente de información utilizada. Con este criterio, el promedio de rotación del grupo ha incrementado en el ejercicio 2008 respecto a los ejercicios precedentes, con un inventario de 118 días. La fuerte caída de ventas y el ligero aumento del 1,4 por ciento de las existencias explican el incremento de la cifra en días de rotación. La evolución del ratio de rotación de existencias en el período 2004 a 2008 ha sido el siguiente:



*Endeudamiento*

**Pese a la crisis el nivel de endeudamiento permanece estable.**

El ratio de endeudamiento ha sido calculado como la relación entre el pasivo exigible y patrimonio neto. El promedio de endeudamiento del grupo español se sitúa en un 1,28 para el ejercicio 2008 (1,31 en 2007). La evolución del ratio de endeudamiento del período analizado para las 21 empresas ha sido la siguiente:

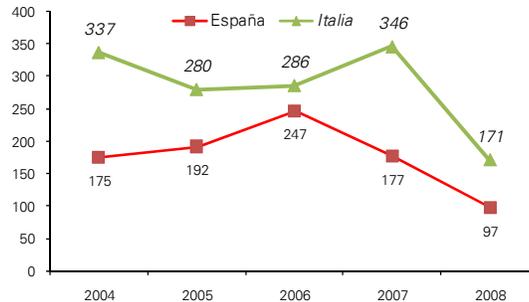


**Flujo de caja**

**El flujo de caja obtenido se reduce en casi a la mitad**

El flujo de caja obtenido por las sociedades objeto de análisis, definido como beneficio neto más las amortizaciones, ha ascendido a 98 y 177 millones de euros en 2008 y 2007, respectivamente, lo que supone una disminución del 45 por ciento.

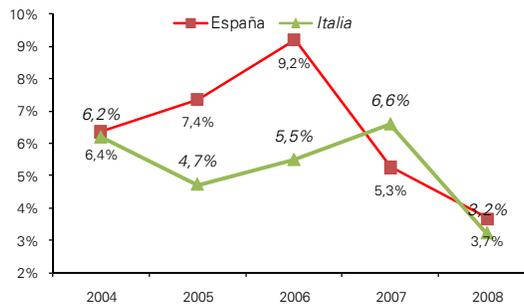
El flujo de caja de las 21 principales empresas del sector españolas e italianas ha evolucionado de la siguiente forma:



### La rentabilidad económica

#### La rentabilidad disminuye en dos puntos en dos puntos.

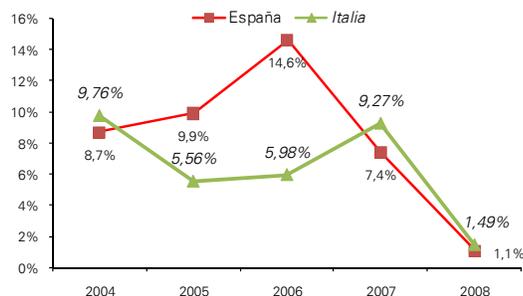
En 2008, el ratio de rentabilidad económica, medido como la relación entre el resultado de explotación y el activo total, se ha situado en el 3,7 por ciento, para las empresas españolas y en el 3,2 para las italianas tal como se muestra en el gráfico adjunto:



### Rentabilidad media

#### Escasa o nula rentabilidad de las sociedades.

La rentabilidad media ha sido calculada como la relación porcentual entre el resultado neto y el patrimonio neto medio del ejercicio y se sitúa para la selección de empresas españolas en el 1,1 por ciento para el ejercicio 2008, 7,4 por ciento en 2007. La rentabilidad ha oscilado entre valores que se situaban en el 14,6 por ciento obtenido en el ejercicio 2006 y el 1,1 por ciento obtenido en el ejercicio 2008. A continuación se presenta la evolución en los últimos ejercicios:



## **RESUMEN EJECUTIVO**

La información económico-financiera del sector en su conjunto nos muestra una caída de las ventas del 11,4 por ciento debido principalmente a una fuerte contracción de la demanda interna y en menor medida a la caída de las exportaciones. En la selección de las 21 sociedades líderes en facturación que han sido analizadas más detenidamente, en el ejercicio 2008, y que representan el 41,8 por ciento del sector Cerámico español, las ventas han experimentado una caída del 16,1 por ciento respecto al ejercicio anterior, 4,7 puntos superior a la media del sector.

Con respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, la caída de las ventas ha forzado a las empresas a reducir los precios de venta para dar salida a sus existencias, así destaca la reducción del resultado de explotación respecto a la cifra de ventas. Esta fuerte caída repercute en el margen de explotación y con el incremento de los resultados financieros negativos ha provocado que el resultado después de impuestos cayera en el ejercicio 2008 respecto al obtenido en 2007 en un 86,2 por ciento, quedando el grupo analizado prácticamente sin rentabilidad.

En relación al ejercicio 2008, queremos destacar que se han producido ciertos cambios en la estructura de los balances de situación agregados. El activo corriente ha sufrido, de forma global, variaciones consecuencia de la caída de ventas, que se traduce en una reducción de las cuentas a cobrar, y un aumento de las existencias. Las sociedades no han podido ajustar en tiempo la caída en ventas con respecto a su capacidad productiva.

Hay que destacar que el mantenimiento de las políticas restrictivas en el reparto de dividendos conforma unas sociedades con estructuras financieras generalmente muy saneadas, con bajos apalancamientos financieros, con un porcentaje de patrimonio neto sobre el total de activos del grupo analizado que se sitúa por término medio entorno al 43,8 por ciento.

El avance de datos provisionales del sector para el ejercicio 2009 muestra una caída de las ventas entorno al 29 por ciento. A nivel nacional, el sector sigue claramente afectado por la contracción de la construcción lo que representa una caída de ventas para el sector cercana al 36 por ciento. La exportación ha incrementado su peso hasta el 64 por ciento de las ventas a pesar de la crisis financiera internacional que ha desencadenado el retroceso de mercados estratégicos como el de mercado de Estados Unidos. En el ejercicio 2009, es cuando el sector ha realizado intensos ajustes para adaptar la actividad de las empresas a la menor demanda, así como para afrontar la compleja situación originada por la falta de liquidez y las dificultades encontradas para la obtención de coberturas de riesgo en el ámbito de la exportación. Con todo ello, la cerámica española ha tenido que acometer importantes ajustes en producción para reducir existencias, paros técnicos y ajustes de plantillas.

En un proceso que iniciamos en ejercicios anteriores, hemos comparado la información financiera de las 21 mayores empresas españolas del sector, con la de las 21 principales empresas líderes en facturación en Italia. Cabe destacar en el caso italiano las grandes diferencias existentes en el tamaño de las empresas y su estructura financiera. Se aprecia la capacidad de las sociedades italianas para mantener en determinados ratios de rentabilidad, que inclusive han permitido superar al de las empresas españolas.

Italia, nuestro más directo competidor, sigue llevando a cabo, cada vez, una producción más cercana a los mercados consumidores, realizando una producción cada vez más descentralizada y reduciendo la producción en el país. Ha realizado ajustes en plantilla y en sus niveles de endeudamiento.

El tamaño empresarial actual de la industria cerámica exige también especial mención hay que recordar que únicamente el 10 por ciento de las empresas del sector supera los 250 empleados. En Italia ya durante 2005 y 2006 se produjeron fusiones de empresas y salida a bolsa de un gran grupo del sector. El tamaño es importante y el sector deberá acometer procesos de fusión o cuanto menos establecer cooperaciones y alianzas estratégicas en aras de obtener un mayor poder negociador en compras, el acceso a grandes distribuidores, la internacionalización, multilocalización, subcontratación de la producción, la diversificación hacia sectores de mayor valor añadido o la apertura de nuevos mercados.

El sector cerámico español, tal como se ha remarcado en los diferentes estudios, debe seguir concentrando sus energías en seguir promocionando su imagen y dirigir su atención a la gama media-alta del producto y repercutir los fuertes incrementos de los costes de materias primas y suministros de los últimos ejercicios a los precios de venta. Es una manera de mantener los niveles de rentabilidad de ejercicios precedentes y teniendo muy presente los peligros que supondría intentar entrar en una pelea en precio con países emergentes, en unos mercados en fase de contracción, que deberán llevar al sector a planes de reducción de su capacidad de producción, si no es capaz de encontrar nuevos mercados en el exterior.

La pregunta que los agentes económicos nos debemos de hacer es si el sector tiene futuro a medio y largo plazo. La respuesta, lógicamente, está condicionada a determinados retos que el sector se está ya enfrentando. En primer lugar a la falta de liquidez en su conjunto, tanto por el mercado interior como el exterior, tenemos actualmente una contención general de las fuentes de financiación. Las entidades financieras tienen que analizar más detenidamente cada una de las empresas, ver sus capacidades, y a su vez las empresas tienen que asumir que en las actuales circunstancias, las garantías y la información a suministrar será superior a ejercicios anteriores.

Igualmente, las empresas tienen que adaptar sus producciones a la caída en ventas de los últimos años, por ello necesitan ayudas estructurales y un mercado laboral más flexible que les permita adaptar rápidamente sus necesidades de mano de obra a sus ventas, evitando con ello la desaparición de un número considerable de empresas y finalmente, desde las diferentes administraciones públicas, el sector necesita programas de apoyo a la reforma y rehabilitación de viviendas.

Previsiblemente, el sector tendrá una situación de reducción de actividad o de tamaño pero necesita que se adopten este tipo de ayudas para que no ocurran situaciones parecidas en el pasado a otros sectores de esta Comunidad, donde únicamente han sobrevivido un número reducido de grandes empresas o empresas de muy reducido tamaño. A esta situación es a la que el sector se enfrenta.

## ***ANEXOS***

**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

<b>A) Activo no Corriente</b>	<b>1.303.348</b>
I. Inmovilizado intangible	18.150
II Inmovilizado material	719.720
III Inmovilizado inmobiliarias	26.773
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	456.435
V. Inversiones financieras a largo plazo	38.339
VI. Activos por impuestos diferidos	43.931
<b>B) Activo corriente</b>	<b>1.161.983</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	41.580
II. Existencias	484.717
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	482.559
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	40.968
V. Inversiones financieras a corto plazo	75.221
VI. Periodificaciones a corto plazo	2.331
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	34.607
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.465.331</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>1.080.264</b>
I. Capital	56.244
II. Prima de emisión	113.900
III. Reservas	955.411
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio neto)	(50.339)
V. Resultado ejercicios anteriores	(6.888)
VI. Otras aportaciones de socios	-
VII. Pérdidas y ganancias	11.936
VIII. Dividendo a cuenta	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(1.207)</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>2.395</b>
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>537.329</b>
I Provisiones riesgos y gastos	35.359
II. Deudas a largo plazo	492.252
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.484
IV. Pasivos por impuesto diferido	7.234
V. Periodificaciones a largo plazo	-
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>846.550</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-
II. Provisiones a corto plazo	4.008
III. Deudas a corto plazo	470.248
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	25.091
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	346.392
VI. Periodificaciones a corto plazo	811
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.465.331</b>

**CUENTA DE RESULTADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

1. Importe Neto de la Cifra de Negocios	1.544.499
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	28.743
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6.739
4. Aprovisionamientos	696.002
5. Otros Ingresos de Explotación	24.607
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>908.586</b>
6. Gastos de Personal	315.856
7. Otros Gastos de Explotación	420.244
8. Amortización Inmovilizado	90.164
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	3.744
10. Exceso de provisiones	1.025
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	4.687
12. Diferencia negativa en combinaciones de negocio	-
13. Otros resultados	(1.005)
<b>A.1) BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) DE EXPLOTACIÓN:</b>	<b>90.773</b>
14. Ingresos financieros	17.646
13. Gastos financieros	57.238
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(2.177)
15. Diferencias de cambio	(1.191)
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(46.257)
<b>A.2) RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS/(NEGATIVOS):</b>	<b>(89.217)</b>
<b>A.3) RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIO/(PÉRDIDA):</b>	<b>1.556</b>
Impuesto sobre beneficios	(11.188)
<b>A.4) RESULTADOS DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS BENEFICIO/(PÉRDIDA):</b>	<b>12.744</b>
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(808)
<b>A.4) RESULTADOS DEL EJERCICIO BENEFICIO/(PÉRDIDA):</b>	<b>11.936</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO ACTIVO - PASIVO**

<u>ACTIVO</u>	<b>2008</b>				<b>2007</b>			
	<u>España</u>		<u>Italia</u>		<u>España</u>		<u>Italia</u>	
Inmovilizado intangible	18.150	0,7%	32.869	0,7%	37.323	1,3%	32.633	0,7%
Inmovilizaciones materiales e inversiones inmobiliarias	746.493	30,3%	1.326.227	27,5%	768.190	27,6%	1.063.407	21,7%
Inmovilizado financiero y otros activos fijos	538.705	21,9%	1.063.072	19,2%	618.673	22,3%	1.124.185	19,2%
<b>Activo no corriente</b>	<b>1.303.348</b>	<b>52,9%</b>	<b>2.422.168</b>	<b>50,3%</b>	<b>1.424.186</b>	<b>51,2%</b>	<b>2.220.225</b>	<b>45,2%</b>
Existencias	484.717	19,7%	1.031.887	21,4%	478.234	17,2%	1.089.766	22,2%
Cuentas a cobrar	482.559	19,6%	770.816	16,0%	756.115	27,2%	980.708	20,0%
Otros activos corrientes	194.707	7,9%	594.802	12,3%	121.493	4,4%	618.386	12,6%
<b>Activo corriente</b>	<b>1.161.983</b>	<b>47,1%</b>	<b>2.397.505</b>	<b>49,7%</b>	<b>1.355.842</b>	<b>48,8%</b>	<b>2.688.860</b>	<b>54,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.465.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.819.673</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.780.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.909.085</b>	<b>100,0%</b>

**BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO ACTIVO - PASIVO**

<u>PASIVO</u>	<u>2008</u>				<u>2007</u>			
	<u>España</u>		<u>Italia</u>		<u>España</u>		<u>Italia</u>	
Patrimonio neto	1.081.452	43,9%	2.320.836	48,2%	1.177.760	42,4%	2.126.006	43,3%
Deudas a largo plazo	494.736	20,1%	619.252	12,8%	314.625	11,3%	580.841	11,8%
Otras deudas a largo plazo	42.593	1,7%	384.194	8,0%	319.511	11,5%	509.180	10,4%
Deudas a corto plazo	470.248	19,1%	464.497	9,6%	436.330	15,7%	475.528	9,7%
Acreedores comerciales	371.483	15,1%	635.316	13,2%	363.367	13,1%	829.491	16,9%
Otras deudas a corto plazo	4.819	0,2%	395.578	8,2%	168.435	6,1%	388.039	7,9%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.465.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.819.673</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.780.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.909.085</b>	<b>100,0%</b>



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVA**

	2008				2007			
	España		Italia		España		Italia	
<b>Ingresos</b>								
Importe neto de la cifra de negocios	1.579.981	100,0%	2.960.766	100,0%	1.893.289	100,0%	3.378.144	100,0%
Otros ingresos de explotación	24.607	1,6%	106.031	3,6%	24.239	1,3%	111.395	3,3%
<b>Coste de las Ventas</b>	<b>1.513.815</b>	<b>95,8%</b>	<b>2.880.952</b>	<b>98,3%</b>	<b>1.771.074</b>	<b>93,5%</b>	<b>3.165.511</b>	<b>93,7%</b>
Aprovisionamientos	696.002	44,1%	1.051.589	35,5%	845.193	44,6%	1.221.476	36,2%
Gastos de personal	315.856	20,0%	602.527	20,4%	320.525	16,9%	679.307	20,1%
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	85.477	5,4%	136.557	4,6%	90.642	4,8%	158.035	4,7%
Otros gastos de explotación	416.480	26,4%	1.120.637	37,8%	514.714	27,2%	1.106.693	32,8%
<b>Resultado Explotación</b>	<b>90.773</b>	<b>5,7%</b>	<b>155.487</b>	<b>5,3%</b>	<b>146.454</b>	<b>7,7%</b>	<b>324.028</b>	<b>9,6%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(89.217)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(72.863)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>(54.941)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>(42.783)</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Resultado de las actividades ordinarias</b>	<b>1.556</b>	<b>0,1%</b>	<b>82.624</b>	<b>2,8%</b>	<b>91.514</b>	<b>4,8%</b>	<b>281.245</b>	<b>8,3%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.556</b>	<b>0,1%</b>	<b>82.624</b>	<b>2,8%</b>	<b>91.514</b>	<b>4,8%</b>	<b>281.245</b>	<b>8,3%</b>
Impuesto de sociedades	(11.188)	-0,7%	48.353	1,6%	5.237	0,3%	92.988	2,8%
Operaciones interrumpidas	808	0,1%						
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>11.936</b>	<b>0,8%</b>	<b>34.271</b>	<b>1,2%</b>	<b>86.277</b>	<b>4,6%</b>	<b>188.257</b>	<b>5,6%</b>

## **GLOSARIO DE TERMINOS ECONOMICOS**

### ***Rotación de existencias***

La rotación de existencias es un indicador promedio del plazo en cual se consumen las existencias y está expresado en días. En nuestro estudio hemos utilizado como coste de ventas el total de costes de explotación debido a que una gran parte de los mismos formaría parte de un teórico coste de ventas

### ***Fondo de maniobra***

El fondo de maniobra es un indicador de la solvencia a corto plazo y representa la garantía para hacer frente a los pagos próximos si, en algún momento, se interrumpe o ralentiza la tendencia del activo a generar liquidez.

El fondo de maniobra se ha calculado como la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

### ***Período medio de cobro y de pago***

El período medio de cobro es un indicador promedio del plazo en el cual se cobran los créditos generados a favor de las empresas por las ventas y se expresa en número de días.

El período medio de pago es un indicador promedio del plazo en el cual se cancelan las cuentas a pagar, y se expresa en número de días.

### ***Endeudamiento***

El ratio de endeudamiento refleja la relación entre los fondos externos y el patrimonio neto.

### ***Rentabilidad económica***

La rentabilidad económica es la relación entre el resultado de explotación y el activo total. Este indicador se toma para evaluar el beneficio generado por el activo, independientemente de cómo se financie.

### ***Rentabilidad media***

La rentabilidad de las sociedades incluidas en el grupo seleccionado ha venido medida como el porcentaje que supone el resultado del ejercicio sobre el patrimonio neto medio del mismo periodo.

### ***Solvencia técnica***

El ratio de solvencia técnica se calcula como cociente del activo corriente sobre el pasivo corriente.

### ***COMPOSICIÓN DE LA MUESTRA DEL ESTUDIO SOBRE EL AZULEJO***

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

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

#### EMPRESAS ESPAÑOLAS

AZTECA CERÁMICA. S.L.  
AZULEJERA LA PLANA. S.A.  
AZULEJOS EL HALCÓN. S.A.  
AZULEJOS PLAZA. S.A.  
AZULEV. S.A.  
BALDOCER. S.A.  
CERÁMICAS PENARROYA. S.A.  
CERÁMICA SALONI. S.A.  
COLORKER. S.A.  
GRESPANIA. S.A.  
ITALCERAMICA. S.A.  
KERABEN. S.A.  
KEROS CERÁMICA. S.A.  
MARAZZI IBERIA. S.A.  
NAVARTI CERÁMICA. S.L.  
PAMESA CERÁMICA. S.L.  
PERONDA CERAMICAS. S.A.  
PORCELANOSA. S.A.  
ROIG CERÁMICA. S.A.  
TAULELL. S.A.  
VENIS. S.A.

#### EMPRESAS ITALIANAS

ABK GROUP INDUSTRIE CERAMICHE S.P.A.  
CER. GARDENIA ORCHIDEA  
CERAMICA CASALGRANDE-PADANA. SPA  
CERAMICA DEL CONCA. SPA  
CERAMICHE ATLAS CONCORDE. SPA  
CERAMICHE CAESAR. SPA  
CERDOMUS CERAMICHE - S.P.A.  
EMILCERAMICA. SPA  
FINCIBEC. SPA  
FLORIM CERAMICHE. SPA  
GRANITIFIANDRE.SPA  
GRUPPO CERAMICHE RICCHETTI. SPA  
INDUSTRIE CERAMICHE PIEMME S.P.A.  
INDUSTRIE FINCUOGHI. SPA  
IRIS CERAMICA SPA  
MARAZZI GRUPO CERAMICHE. SPA  
MIRAGE GRANITO CERAMICO S.P.A.  
PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAM.  
PIEMME. SPA  
RI-WAL CERAMICHE. SPA  
SICHENIA GRUPO CERAMICHE. SPA

### ***BIBLIOGRAFÍA***

INE (INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA)  
EDICERAM  
EUROCERAM  
BANCO DE ESPAÑA (INFORME ANUAL 2008)  
BANCO CENTRAL EUROPEO (INFORME ANUAL 2008)  
ASCER (ASOCIACION ESPAÑOLA DE FABRICANTES DE AZULEJOS Y PAVIMENTOS CERAMICOS)  
ASSOPIASTRELLE  
ICEX  
CUENTAS ANUALES Y ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INCLUIDAS EN EL ESTUDIO

## Breve resumen de KPMG

KPMG es una red global de firmas de servicios profesionales, que presta servicios de auditoría, fiscales y de asesoramiento financiero y de negocio.

Operamos en 146 países de todo el mundo, con más de 140.000 profesionales que trabajan en las firmas miembros de KPMG.

Con más de 2.500 profesionales trabajando en las 16 oficinas de la firma en España buscamos respuestas a las crecientes expectativas de nuestros clientes desde un enfoque sectorial. Nuestra presencia en las principales ciudades de España nos permite ofrecer un servicio cercano y una relación personalizada, dondequiera que esté localizada su empresa.

La implantación mundial de la red de firmas KPMG, nuestros recursos humanos y tecnológicos, y la interacción de profesionales sin limitaciones fronterizas, nos permiten la prestación de servicios de alta calidad a nuestros clientes en España y en todo el mundo.



Gracias a nuestro enfoque sectorial podemos anticiparnos a las exigencias del mercado y encontrar la mejor respuesta a las demandas de las empresas.

KPMG está presente desde hace 27 años en la Comunidad Valenciana, contando en la actualidad con más de 100 profesionales que prestan servicios de auditoría y asesoramiento fiscal y legal en un ámbito multidisciplinar para ayudar a nuestros clientes a adelantarse a sus necesidades.

## Nuestras oficinas en España

### Alicante

Edificio Oficentro  
Avda. Maisonnave, 19  
03003 Alicante  
Tf. 96 592 07 22  
Fax 96 522 75 00

### Madrid

Edificio Torre Europa  
Pº. de la Castellana, 95  
28046 Madrid  
Tf. 91 456 34 00  
Fax 91 555 01 32

### Sevilla

Edificio Menara  
Avda. de la Buhaira, 31  
41018 Sevilla  
Tf. 95 493 46 46  
Fax 95 464 70 78

### A Coruña

Calle de la Fama, 1  
15001 A Coruña  
Tf. 986 21 82 41  
Fax 986 20 02 03

### Málaga

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

### Valencia

Edificio Condes de Buñol  
Isabel la Católica, 8  
46004 Valencia  
Tf. 96 353 40 92  
Fax 96 351 27 29

### Barcelona

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

### Oviedo

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

### Vigo

Uruguay, 8  
36201 Vigo  
Tf. 986 22 85 05  
Fax 986 43 85 65

### Bilbao

Edificio Aurora Polar  
Iparraguirre, 29  
48011 Bilbao  
Tf. 94 479 73 00  
Fax 94 415 29 67

### Palma de Mallorca

Parelladas, 12  
07003 Palma de Mallorca  
Tf. 971 72 16 01  
Fax 971 72 58 09

### Zaragoza

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

### Girona

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

### Pamplona

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

### 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

### San Sebastián

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



