

# Abba

Análisis Económico-Financiero  
de la empresa andaluza

# 2004

Directorio 22.000 empresas

# **Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2004**

Directorio 22.000 empresas

## **Equipo de Investigación y Edición**



### **Investigación**

Francisco Villalba Cabello (Coordinación)  
José Antonio Muñoz López, M<sup>a</sup> Luz Román Jobacho.

### **Coordinación Gráfica**

M<sup>a</sup> Dolores Fernández-Ortega Jiménez  
Rosa M<sup>a</sup> Díaz Montañez

### **Edición y Distribución**



*Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía*  
*c/ Ancla, nº 2 6º. 29015 Málaga*

### **Impresión**

*Imagraf Impresores, S.A.*

Disponible en internet en: <http://www.centraldebalancesdeandalucia.org>

Año de edición: 2004

Ó Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía

I.S.B.N.: 84-932650-4-7

I.S.S.N.: 1696-4306

Depósito Legal: MA - 575-2004

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

# Índice

|                    |    |
|--------------------|----|
| Presentación ..... | 9  |
| Introducción ..... | 13 |

## PARTE I

|  |    |
|--|----|
| Análisis y evolución de la empresa andaluza .....  | 15 |
| Entorno económico en 2003 y retos de la economía andaluza .....                          | 16 |
| Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía .....                                    | 26 |
| Análisis y evolución de los estados financieros .....                                    | 38 |
| Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles.....              | 47 |
| Empresas líderes, gacelas y de alta rentabilidad: distribución espacial y sectorial..... | 54 |
| Síntesis.....  | 71 |
| Bibliografía .....   | 79 |

## PARTE II

|   |     |
|---|-----|
| Informes económico-financieros de las empresas andaluzas 2002 ..... | 81  |
| Análisis global .....   | 83  |
| Andalucía .....   | 85  |
| Análisis por tamaños .....  | 91  |
| Análisis por sectores.....  | 115 |

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| Análisis territorial ..... | 145 |
| Provincias.....            | 147 |
| Cluster tecnológico .....  | 195 |
| Cluster provinciales.....  | 207 |

#### ANEXOS

|  |     |
|--|-----|
| La Central de Balances de Andalucía .....    | 241 |
| Diccionario de términos y definiciones ..... | 249 |

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| CONTENIDO DEL CD-ROM ..... | 255 |
|----------------------------|-----|



Aprovechar al máximo los recursos existentes en Andalucía y aplicar a su gestión criterios innovadores para convertirlos en focos de desarrollo, empleo, calidad de vida, riqueza y bienestar social, es uno de los objetivos planteados por la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa en esta nueva etapa.

De esta forma, el concepto de innovación pasa necesariamente por producir, asimilar y utilizar el conocimiento para generar valor añadido en los ámbitos económico y social.

Con el objetivo de hacer de Andalucía una sociedad en la que el conocimiento se incorpore como un valor añadido, nace en 1996, como elemento de difusión, impulso y elaboración de la información de la "Central de Balance de Andalucía", el Directorio y Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza como una herramienta para fomentar ese necesario conocimiento y análisis de la realidad empresarial.

La información recogida de más de 20.000 empresas andaluzas, permite al usuario abordar aspectos relacionados con la evolución de datos financieros y su comparación con el ámbito nacional, analizar la dinámica demográfica empresarial y reducir los riesgos de supervivencia de las empresas ofreciendo las claves de la problemática de la solvencia, el riesgo financiero y la eficiencia productiva.

Este proyecto, realizado por Instituto Económico y Empresarial de Andalucía e impulsado por Unicaja y el Instituto de Fomento de Andalucía (I.F.A.), cuenta con su versión en papel, en soporte digital y su implementación en una página web, ofreciendo todas las posibilidades de acceso a la información para analistas, investigadores, empresarios y responsables públicos del área económica.

El informe, durante sus 9 años de trayectoria, facilita la generación del conocimiento de la realidad empresarial andaluza estructurándose en tres grandes bloques: una revisión de la evolución económica en 2003, un análisis de la posición de la sociedad y de la empresa andaluza en términos de innovación y acercamientos a las TICs y, por último, un estudio sobre la evolución reciente de la empresa andaluza.

No obstante, para que ese conocimiento se traduzca en un beneficio social y económico es necesaria su aplicación al tejido empresarial andaluz.

Aquí reside el valor fundamental del Análisis Económico-Financiero de Andalucía 2004: en su aportación al análisis de la realidad andaluza, en su diversidad de soportes adaptándose a las demandas de los empresarios y analistas, y en la posibilidad de servir de fundamento para actuaciones de fomento y mejora del tejido empresarial andaluz.

El presente informe defiende el conocimiento como el principal factor de producción, como un elemento estratégico de cambio. Y apuesta por un concepto de innovación más allá del mero desarrollo económico, vinculado a la actitud de un tejido empresarial dinámico en continuo crecimiento.

FRANCISCO VALLEJO SERRANO  
Consejero de Innovación, Ciencia y Empresa



Los rápidos y continuos cambios que se producen en el entorno empresarial, junto con la naturaleza heterogénea de las variables subyacentes (económicas, tecnológicas, competitivas, sociales, culturales...), imponen a las empresas la necesidad vital de mejorar los sistemas de información a fin de conseguir un mejor conocimiento de dicho entorno, requisito fundamental para una eficaz articulación de sus procesos de planificación y toma de decisiones. Por ello, la información es en la actualidad, no cabe la menor duda, un factor estratégico de la empresa, cuya adecuada y eficiente gestión le posibilita mejorar su posición competitiva.

Así pues, la provisión de información rigurosa es un elemento positivo que contribuye al fortalecimiento de la empresa y, en consecuencia, facilita la mejora y consolidación del tejido empresarial, coadyuvando a la contribución que éste realiza al desarrollo económico regional. En este sentido, debe insistirse en que el camino para reducir las diferencias entre Andalucía y las regiones más desarrolladas de Europa pasa, ineludiblemente, por la consecución de una estructura empresarial de mayor dimensión y capaz de liderar procesos innovadores que permitan competir en el futuro en igualdad de condiciones con empresas radicadas en otros ámbitos.

En este propósito, UNICAJA, primera entidad financiera de Andalucía, fruto de su colaboración con el Instituto de Fomento de Andalucía, ha venido promoviendo la "Central de Balances de Andalucía", instrumento del que se obtiene la información que permite, por noveno año consecutivo, la realización del informe "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza 2004". La publicación, como en anteriores ediciones, junto al análisis del sector empresarial andaluz desde las ópticas demográfica, económica y financiera, incluye un CD-ROM con el más amplio y exhaustivo directorio empresarial de Andalucía, en torno a 22.000 empresas radicadas en la región.

Como en las ediciones de los últimos años, el informe ha sido realizado por el equipo de investigación del Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, entidad sin ánimo de lucro promovida y participada por UNICAJA. El patrocinio de este proyecto es un claro exponente de la voluntad de nuestra entidad de contribuir al desarrollo y consolidación del tejido empresarial y, con ello, al crecimiento económico de Andalucía. Con el deseo de que la publicación sea de utilidad a los agentes económicos y sociales, me complace presentar este documento, en la confianza de que será recibido con tanto interés como en ediciones precedentes.

BRAULIO MEDEL CÁMARA  
Presidente de UNICAJA



## Introducción

---

*"Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2004"* es un amplio compendio de información empresarial en el ámbito de Andalucía al alcance de todos los interesados en la materia y, al mismo tiempo, no exenta de rigor. Para ello, sistematiza y analiza la información recopilada por la Central de Balances de Andalucía (CBA) que procede de los depósitos de cuentas anuales realizados en tiempo y forma en los Registros Mercantiles de Andalucía.

La publicación consta de un CD-ROM y del libro impreso. El primero, además del propio contenido del libro, incluye el más amplio y completo Directorio de Empresas de Andalucía, en el que se incluyen con alrededor de 22.000 sociedades domiciliadas en Andalucía. Por su parte, el texto que recoge el libro está estructurado en tres secciones. La primera, de análisis y reflexión sobre la realidad económico empresarial de Andalucía, comienza ofreciendo una visión del contexto económico regional en 2003 para, posteriormente, reflexionar sobre los retos que tiene planteada la economía y la empresa regional, así como, los elementos que pueden servir para superarlos.

En segundo lugar, dentro de esta primera parte dedicada al análisis, se escruta la evolución reciente de la empresa andaluza, tanto desde una óptica demográfica como financiera. El análisis demográfico se centra, tanto en los aspectos estructurales del tejido empresarial andaluz en comparación con el ámbito nacional, como en la evolución entre 1995 y 2003. Desde la perspectiva económico financiero, se analiza el comportamiento de la empresa regional en el período 2.000-2002, comparándola con el ámbito nacional, lo que posibilita obtener una visión global de la situación empresarial de los dos ámbitos. Para completar el análisis, se caracterizan a las empresas relevantes de Andalucía tanto desde la capacidad para generar elevados niveles de recursos como de ser capaz

de crecer a tasas muy elevadas o, por último, de alcanzar altos niveles de rentabilidad.

La segunda sección, que recoge información analítica de la empresa de Andalucía, incluye 29 informes económico-financieros. Estos informes se han agrupado en dos apartados; el primero –"Análisis global"– incluye el informe agregado de Andalucía; los informes de la empresa andaluza por tamaños (pequeña, ingresos de explotación inferior a 1 millón de euros; mediana, de 1 a 7 millones de euros; grande, de 7 a 40 millones de euros; y muy grande, más de 40 millones de euros), y por grandes sectores (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios). Un segundo apartado, denominado –"Análisis territorial"– contiene los informes de la empresa para cada provincia andaluza en el ámbito agregado, junto con un apartado dedicado los cluster más relevantes de cada una de las ocho provincias, además se incluyen informes del sector TIC de Andalucía, Cartuja 93 y el PTA. Una mayor desagregación de los análisis, tanto por sectores como por provincias, puede obtenerse en la página WEB de la CBA, [www.centraldebaldancesdeandalucia.org](http://www.centraldebaldancesdeandalucia.org).

Los informes incluidos en el libro mantienen una estructura idéntica. El informe tipo está compuesto por seis páginas, la inicial o de presentación, dos páginas donde se recogen las empresas líderes, las de alta rentabilidad y las gacelas, una donde se recoge la evolución y estructura de la cuenta de explotación, otra similar con la información del balance, y una última con los principales ratios financieros. Hay que puntualizar que las cifras recogidas en los diferentes informes vienen expresadas, según el caso, en porcentajes o en valores medios en euros.

El tercer bloque de información del libro contiene los anexos. Están integrados por la descripción de "La Central de Balances de Andalucía" y el "Diccionario de términos y definiciones".



# eba



Parte I

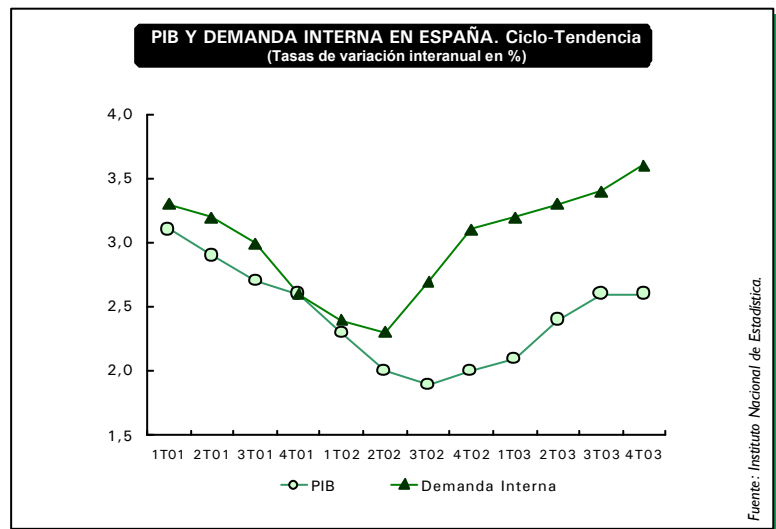
Análisis y evolución  
de la empresa andaluza



## Entorno económico en 2003 y retos de la economía andaluza

El escenario económico internacional ha dado muestras de recuperación en el ritmo de actividad en los meses finales de 2003, propiciado un clima más optimista para las previsiones de la economía en 2004. Sin embargo, esta reactivación se ha visto ensombrecida por algunos acontecimientos sucedidos en el primer semestre de 2004, caso de los atentados acaecidos en Madrid, los derroteros por los que se mueve el conflicto de Irak y la evolución del mercado del petróleo, lo que genera ciertas dudas acerca de la duración y solvencia de esta reactivación. En cualquier caso la aceleración de la producción ha sido evidente en buena parte de los países más desarrollados y, en particular, en Norteamérica y Asia. También es muy notable la mejora de la economía japonesa y el fuerte ritmo de expansión en China.

En lo que a España se refiere, la evolución de su economía en 2003 ha vuelto a ser mejor que en los países de su entorno, siendo la estimación de crecimiento del Instituto Nacional de Estadística (INE), en términos anuales, del 2,4 por ciento, 4 décimas más que el registrado en 2002. El crecimiento económico registrado ha tenido su principal componente en el fortalecimiento de la demanda interna, especialmente el dinamismo del consumo y, en menor medida, a la recuperación de la inversión. En concreto, la demanda interna ha crecido en el conjunto de 2003 a una tasa interanual del 3,4 por ciento, 8 décimas por encima de la tasa del año precedente. Por el contrario, el sector exterior ha restado un punto al crecimiento del PIB, debido al mayor crecimiento de las importaciones de bienes y servicios y a la caída de las exportaciones.



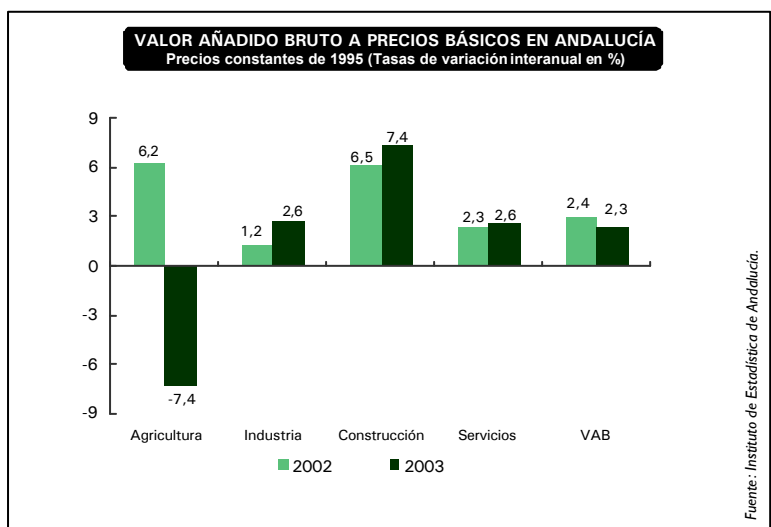
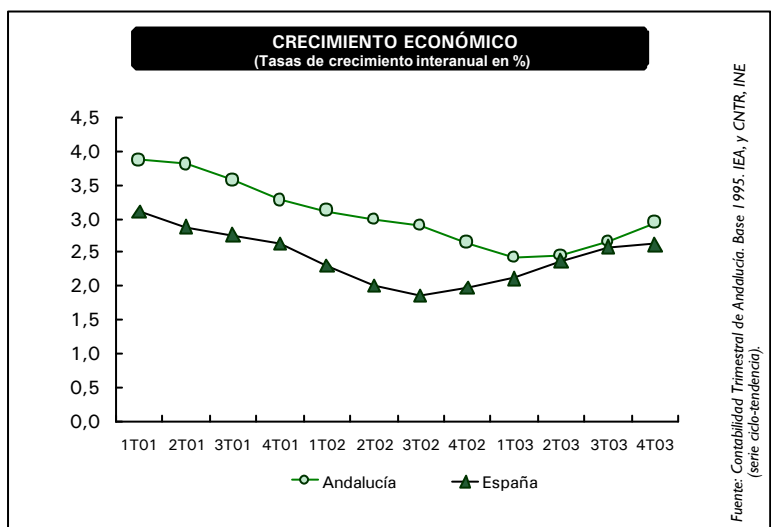
La evolución del PIB en el caso de Andalucía ha sido sensiblemente mejor que en el agregado nacional, de tal forma que el crecimiento interanual de esta variable ha ascendido para el conjunto del año, según la estimación que efectúa la Consejería de Economía, a un 2,6 por ciento. Desde el lado de la oferta la aportación al crecimiento que han realizado los distintos sectores ha

tenido intensidades diferentes. Así pues, el sector construcción, ha sido el principal impulsor del crecimiento, registrando un crecimiento del VAB del 7,4 por ciento interanual en 2003, 1,2 puntos porcentuales por encima del registrado en 2002. A continuación se han situado la industria y los servicios con el 2,63 y 2,59 por ciento respectivamente, reflejando, al igual que la construcción, especialmente la industria, una

sensible mejora en relación con el año anterior. En el caso de la agricultura se ha producido un crecimiento negativo del 7,4 por ciento, lo que determina un diferencial negativo con el año precedente de 13,6 puntos porcentuales.

La recuperación de la actividad económica observada en Andalucía a lo largo de 2003 se constata a través del Indicador Sintético que elabora *Analistas*

*Económicos de Andalucía* que ha registrado un leve repunte en las tasas de crecimiento, finalizando el último trimestre del año con un aumento del 3,4 por ciento en Andalucía, tres décimas más que en el promedio del año, y superior al 2,9 por ciento registrado para España. De igual forma se prevé que continúe esta tendencia en 2004. En el ámbito provincial



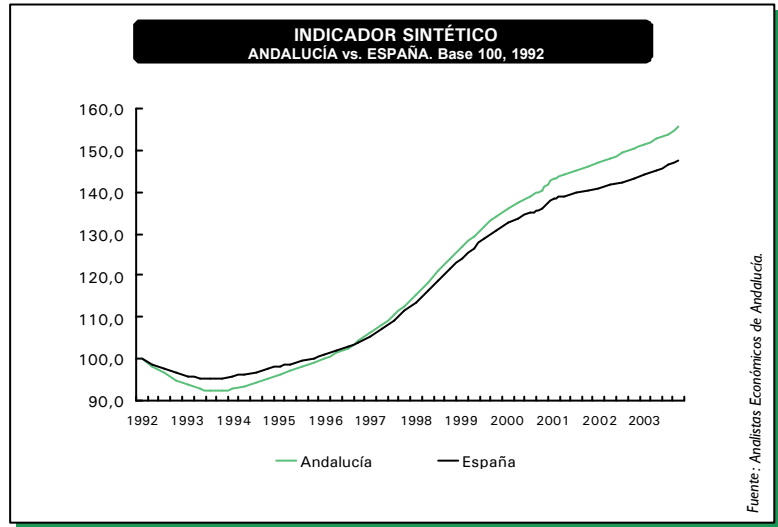
son Almería y Málaga las que registran mayores incrementos en los Indicadores Sintéticos en 2003, 4,3 y 4,1 por ciento, respectivamente lo que pone de relieve la mayor pujanza de la actividad económica en estas provincias que en el resto de Andalucía, especialmente debido al impulso del sector construcción y a los servicios.

La evolución positiva de algunos sectores a lo largo de 2003, donde el crecimiento económico ha estado ligado a la aportación de los sectores no agrarios, ha tenido su reflejo en el comportamiento del mercado de trabajo. Únicamente se observa un descenso de la ocupación en las ramas agrarias, mientras que, por el contrario, construcción, sobre todo, y

servicios son los sectores que presentan mayores ritmos de crecimiento del empleo. La industria, por su parte, sigue manteniendo una cierta debilidad, creciendo el empleo a menor ritmo, si bien se observa un mejor comportamiento que en el contexto nacional, donde el empleo industrial desciende.

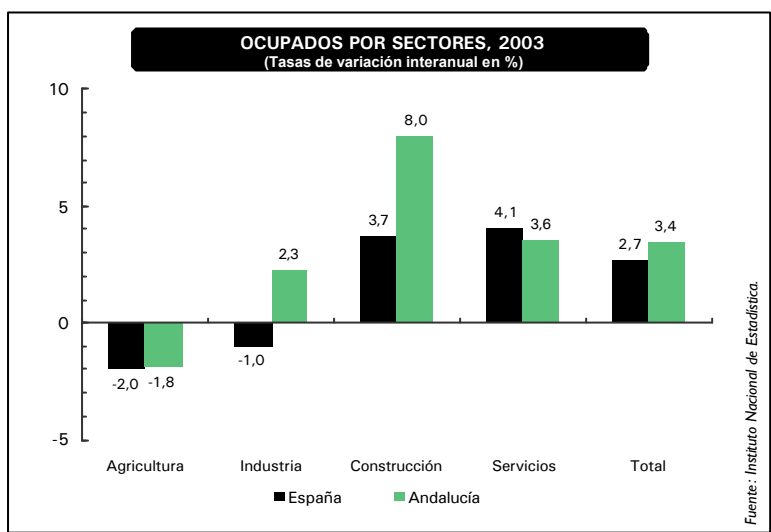
Por lo que se refiere al empleo, el número de ocupados en el promedio de 2003 en Andalucía se sitúa en torno a los 2,585 millones de personas, un 3,4 por ciento más que en 2002, mientras que en España el empleo se incrementa en un 2,7 por ciento. Sobresale el aumento del empleo en construcción, 8 por ciento, seguido del sector servicios, 3,6 por ciento, si bien, este último, es el que mayor incremento registra en términos absolutos, 57.200 personas, cifra sensiblemente superior a la registrada en la construcción, 27 mil empleos. Por provincias, la mejor evolución promedio del empleo en 2003 la han registrado Almería y Huelva con un crecimiento del 7,2 y 5,7 por ciento, respectivamente.

Al contrario que en 2002, la población activa en Andalucía ha registrado en el conjunto de 2003 un incremento levemente más moderado que el promedio nacional, situándose a finales de año en torno a los 3,2 millones de personas.



Por su parte, la población inactiva ha descendido ligeramente (-0,6 por ciento), destacando la reducción de la población estudiante, superior al 4 por ciento, y ocupada en labores del hogar. La tasa de actividad sigue siendo algo más

baja que en el conjunto nacional, 52,9 y 55 por ciento, respectivamente, creciendo en torno a un punto respecto al año 2002, en tanto que la tasa de paro se sitúa en el 18,6 por ciento de los activos andaluces, 7,3 puntos más que la media nacional, si bien es cierto que en el último año se ha producido una reducción de la tasa andaluza de 1,1 puntos, que ha permanecido prácticamente estable a nivel nacional.



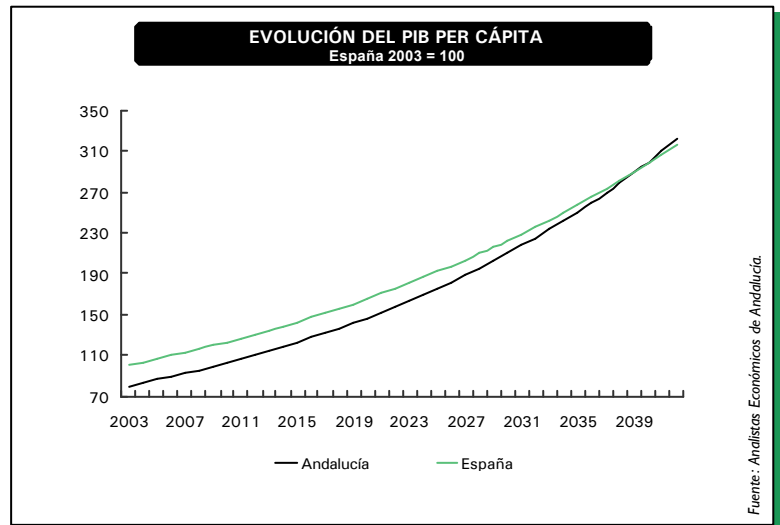
Otros indicadores, caso del paro, también revelan el buen comportamiento del mercado de trabajo en Andalucía. En concreto, la segunda mitad de 2003 muestra una reducción del paro en Andalucía con tasas por encima del -6 por ciento, tanto en el tercer como en el cuarto trimestre del año, que para el conjunto del año se sitúa en una disminución del 3,6 por ciento mientras que en España se elevó un 2 por ciento. Destaca, sobre todo, la reducción relativa del paro entre las personas sin empleo anterior o que lo perdieron hace 3 o más años (-7,3 por ciento) y en la construcción (-6,1 por ciento), con disminuciones en términos absolutos de 12.300 y 4.000 parados, respectivamente. No obstante, es el sector industrial el que registra una peor evolución del paro, con un crecimiento de esta variable del 2,9 por ciento en 2003.

## Retos de la economía andaluza

La economía andaluza ha mostrado, en los últimos años, un apreciable dinamismo, con elevadas tasas de crecimiento, altos índices de creación de empresas y una sustancial mejora de los indicadores del mercado de trabajo. Sin embargo, su convergencia real con el conjunto de España, y de Europa, avanza muy lentamente. En términos generales, se entiende por convergencia

económica real entre una serie de países (o regiones) la aproximación de sus niveles de bienestar económico, lo que implica que, para su medición es necesario evaluar junto con la renta per cápita otro conjunto de indicadores que determinan el crecimiento de la renta y del bienestar, como son, entre otros, la evolución de la productividad, el gasto en protección social, el capital físico público, el capital humano, el capital tecnológico, etc. En cualquier caso, nuestro objetivo en este apartado no es hacer un análisis macroeconómico exhaustivo de la convergencia real de Andalucía con España sino reflexionar en torno al reto que supone para Andalucía la convergencia real y la situación de algunos indicadores que inciden directamente sobre ésta.

La primera cuestión que nos interesa es determinar la situación en que se encuentra la economía andaluza respecto de la española y, estimar, si es que se está produciendo, el tiempo que será necesario para que se alcance la convergencia real, situación que mediremos a través del PIB per cápita de los dos ámbitos, ya que, este indicador, es el que mejor sintetiza el nivel de convergencia real entre dos economías. En este sentido, debemos señalar que en 2003, el PIB per cápita de Andalucía representa en torno al 79,8 por ciento del de España. Para calcular el tiempo necesario para la convergencia vamos a considerar dos supuestos de partida; el primero es que el PIB en Andalucía crece anualmente 6,4 décimas de punto por encima del nacional, ya que, éste es el diferencial promedio de crecimiento entre 1999 y 2003; el segundo es que la tasa de crecimiento anual de la población es idéntica en los dos ámbitos. Bajo estos supuestos se tardarían alrededor de 37 años en conseguir la convergencia en términos de PIB per cápita entre las dos economías.



El ejercicio de simulación realizado pone de relieve la lentitud del proceso de convergencia entre los dos ámbitos, si bien, si atendemos al crecimiento promedio de la población en el periodo 1999-2003, algo superior para el

ámbito nacional que para el andaluz, la convergencia se produciría con mayor celeridad, dentro de unos 20 años. Aunque no es previsible que esta tendencia demográfica se mantenga a largo plazo.

La evolución que hemos descrito refleja la necesidad de la economía andaluza de crecer a mayores tasas que la española para conseguir converger, lo que no muestra es como deben evolucionar los factores que pueden propiciar un estrechamiento de las diferencias entre los dos territorios. Estos factores que condicionan la menor o mayor velocidad de la convergencia real son: el nivel de actividad, de ocupación, la productividad, y la dotación de capital en todas sus variantes –físico, tecnológico, humano-. Estos elementos son, en definitiva, claves para la competitividad de la economía regional y, por ende, de sus empresas. Es decir, la economía andaluza crecerá a mayor ritmo que la de otros ámbitos y, por lo tanto, estará en la senda de la convergencia real, cuando sea más competitiva, con especial incidencia de la situación competitiva del sector empresarial.

La competitividad de una economía desde la perspectiva macroeconómica o, en definitiva, la posición competitiva de ésta, suele medirse vía precios, por lo que, bajo esta óptica es la inflación el elemento clave para mantener o mejorar el nivel de competitividad. En el caso de España, según la información que proporciona la Subdirección General de Estudios del Sector Exterior, la competitividad de la economía española ha sufrido un fuerte deterioro en 2003, en torno a un 5,3 por ciento respecto de los países de la OCDE y un 3 por ciento respecto a los países de la Unión en los que el efecto de la apreciación del euro es menos trascendente. Evidentemente, en términos de precios respecto al exterior, las economías española y andaluza se mueven casi en una perfecta sintonía, por lo que la evolución de la posición competitiva vía precios de la primera es trasladable a la segunda.

La consecuencia que se puede extraer de la mencionada evolución de la posición competitiva de la economía española y andaluza es que, como recoge el informe “La competitividad de la economía española: inflación, productividad y especialización”, la ventaja que disfrutábamos para competir en precios se está perdiendo paulatinamente, por un lado, con los países más desarrollados, por el diferencial de inflación que mantenemos con ellos, y por otro, con los menos desarrollados, por la apreciación del euro respecto de sus respectivas monedas.

En la actualidad, las empresas españolas y andaluzas se encuentran inmersas en un modelo de competencia orientado hacia el control de los costes, en el que la moderación salarial juega un papel muy relevante. A pesar de esta moderación salarial y de la importante reducción de los costes financieros que se ha producido en la empresa del conjunto de España, según recoge el mencionado informe, la productividad del trabajo por ocupado en el sector industrial es en torno a un 20 por ciento inferior a la de Alemania y Francia y, si se comparan horas trabajadas, la diferencia se sitúa en el 40 por ciento.

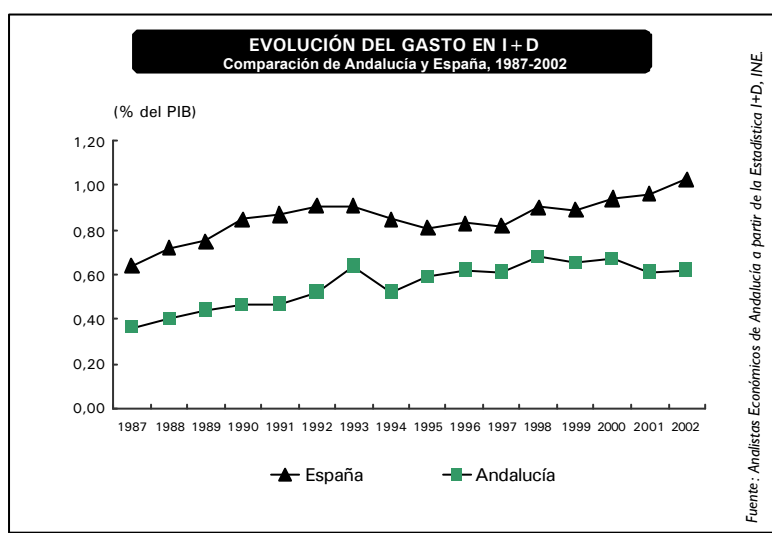
Resulta evidente que la productividad depende, fundamentalmente, de los niveles salariales cuando se compite en bienes de reducido contenido tecnológico y con escasa diferenciación con otros productos de la misma naturaleza. Es decir, el problema de la menor productividad del factor trabajo en España y Andalucía no depende exclusivamente del coste del trabajo, como se propugna con insistencia desde diversos foros, sino que existen factores estructurales e intangibles que tienen una influencia mayor que la mera cuestión salarial.

Así pues, el modelo de productividad basado mayoritariamente en el control de costes está agotado en una economía como la española, y en consecuencia la andaluza, en las que los niveles de renta nos alejan de la posibilidad de competir sobre la base de costes salariales bajos. Un claro ejemplo de esto se constata con la importante cifra de deslocalizaciones que se están produciendo en todo el país. Por lo tanto, nos alejamos de la competencia basada en los costes y entramos en una etapa en la que la calidad, la diferenciación de productos y la innovación deben ser la raíz fundamental de la competencia para las empresas de España y Andalucía.

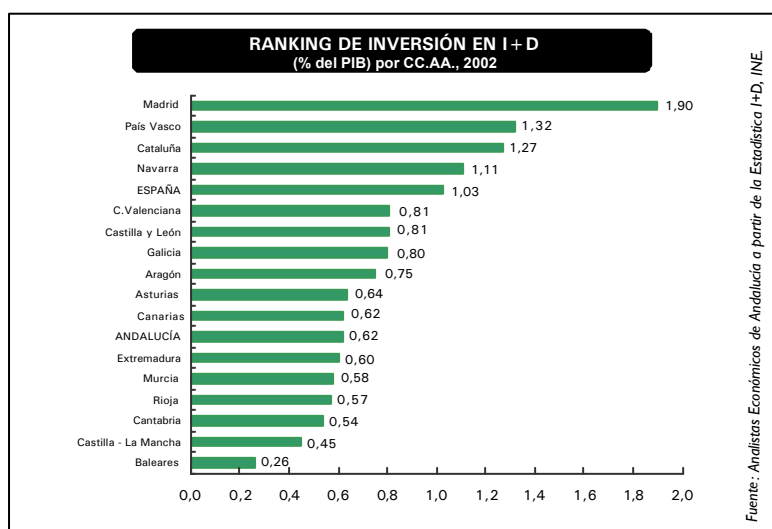
Llegados a este punto, resulta crucial conocer qué se está haciendo para potenciar el cambio estructural que necesita la economía española y, en mayor medida, la andaluza encaminados hacia actividades de mayor acumulación de capital tecnológico y humano, y capaces de generar empleos con altos niveles salariales. La respuesta debe buscarse en los indicadores de I+D, ya que, existe una correlación positiva entre gasto en I+D y renta per cápita.

Según COTEC, en 2002, último período con información disponible, el ratio de esfuerzo tecnológico, medido como porcentaje de recursos destinados a I+D con relación al PIB, en España era de sólo el 31 por ciento de la media de la

UE y el 24 por ciento de la de EE.UU. En Andalucía la situación es aun peor ya que ese ratio es un cuarenta por ciento inferior al de España. Sin embargo la presencia del sector público en el gasto en I+D en Andalucía y España es relativamente mayor (aunque inferior a la media europea) lo cual nos indica que es el gasto del sector privado (empresas) el que resulta significativamente menos destacado y donde se genera ese importante diferencial.



Para ser más precisos, hay que señalar que el gasto en I+D ejecutado por las empresas representaba, en 2002, en EE.UU, un 1,97 por ciento del PIB, una proporción inferior a la de Japón (2,33), mientras que el promedio europeo se sitúa por debajo, (en torno al 1,33 por ciento del PIB de la UE-15). Para España, el porcentaje es claramente menor -con el 0,56 por ciento del PIB-, si bien, duplica holgadamente al realizado en Andalucía donde las empresas privadas apenas contribuyeron con el 0,22 por ciento del PIB regional (casi la mitad que el del sector público 0,40), lo que evidencia el retraso del sector empresarial andaluz en investigación y en inversión tecnológica.



A pesar de todo, en la última década, el gasto en I+D en Andalucía ha seguido una línea ascendente durante la mayor parte del periodo 1987-2002, acercándose a los 586 millones de euros en 2002, apenas el 8,1 por ciento del total nacional. No obstante, como porcentaje del PIB ha descendido ligeramente



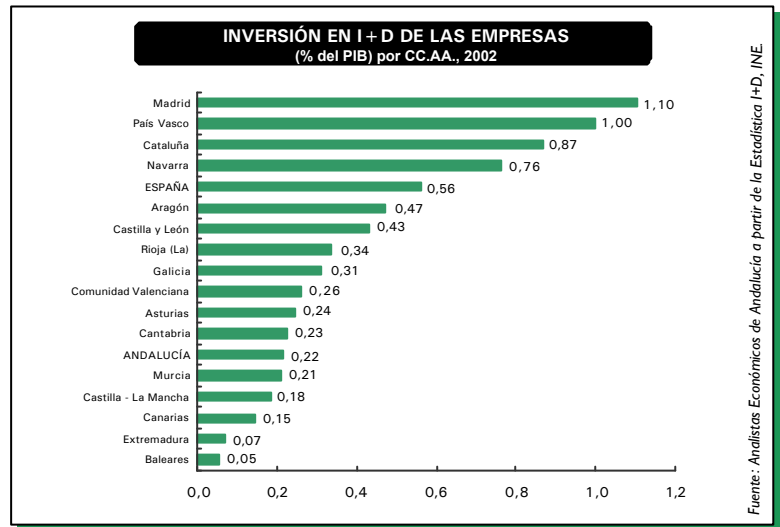
aumentando la brecha existente con el ámbito nacional. La distinta evolución entre el gasto en I+D en el espacio regional y en el nacional viene determinada por la diferente trayectoria de los principales agentes ejecutores.

En este sentido, debe destacarse que la distribución del gasto no es idéntica en uno y otro ámbito geográfico, resultando ser en España más importante el papel inversor en estas partidas que ostentan las empresas privadas frente a las Administraciones Públicas. Por el contrario, en Andalucía, la composición del gasto en I+D se encuentra muy desequilibrada en favor

del gasto público (Administración Pública más Universidades) más aún si se compara con la estructura del gasto en I+D en las regiones más comprometidas con la investigación y el desarrollo tecnológico. En este sentido las grandes deficiencias en I+D de Andalucía provienen del sector más débil, el empresarial.

El reducido esfuerzo, comparado con España, que la empresa privada realiza en I+D en Andalucía convierte a las universidades andaluzas en los entes que más contribuyen a la innovación y desarrollo tecnológico en Andalucía, pues aportan cerca de la mitad del gasto en I+D de la región. Pese a que esta particularidad no parece negativa, a priori, la concentración de la I+D en los ámbitos universitarios conlleva algunos problemas para la transferencia de tecnología al sector empresarial debido al alejamiento y la falta de concordancia de los intereses de la investigación universitaria, con las necesidades de las empresas.

Para adquirir una percepción más tangible de lo que representa el gasto en I+D en Andalucía y España hemos relativizado los valores con relación a la población en 2002. Los resultados son desalentadores, en total el gasto en I+D en Andalucía apenas alcanza 78,3 euros/hab. frente a los 171,9 euros del ámbito nacional. De éstos, las empresas aportan 27,2 euros/hab. y el sector



público 51,1 euros/hab. en Andalucía, mientras que en España ascienden a 93,9 euros/hab. la contribución empresarial y a 78,1 euros/hab. la pública, por lo que resulta evidente el escaso protagonismo que tiene la empresa regional en el sistema I+D.

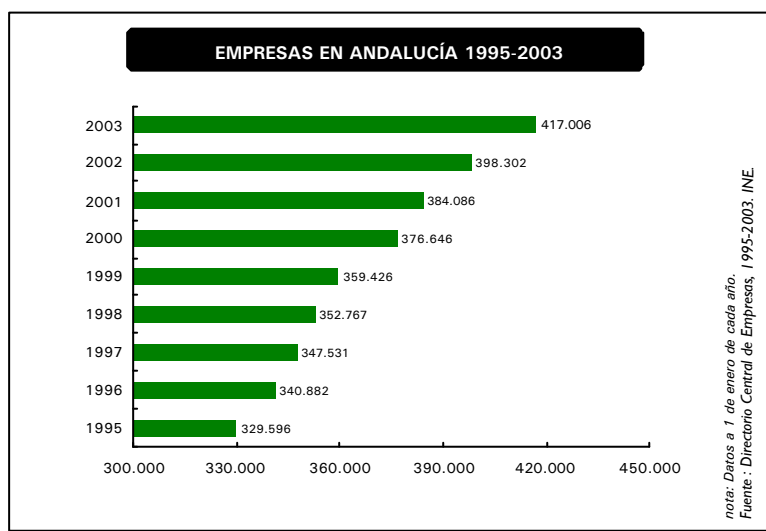
La justificación para el escaso esfuerzo inversor en I+D del sector privado andaluz se encuentran relacionadas con su reducido tamaño y su especialización terciaria con una escasa incidencia de los servicios avanzados a otros sectores productivos, lo que, en definitiva, se traduce en una cierta incapacidad para desarrollar estrategias orientadas a la innovación y al desarrollo tecnológico. Este reducido esfuerzo tecnológico tendrá, no cabe ninguna duda, efectos negativos sobre la productividad y competitividad de la economía andaluza.

Así pues, el reto de la convergencia real de Andalucía con España y los países de la Unión Europea viene condicionado, en gran medida, por la capacidad de incorporar el desarrollo tecnológico y la innovación a la realidad económica y empresarial de la región. Para ello, es necesario un cambio intenso en la mentalidad actual, de tal forma que se propicie una cultura emprendedora e innovadora para el conjunto de la sociedad, si bien, en lo que respecta al sector empresarial, hay que pedirle que asuma su responsabilidad en esta materia y realice una apuesta decidida por la I+D+i.

## Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía

La importancia del sector empresarial como elemento central del desarrollo económico es, en la actualidad, una premisa que cuenta con una amplia aceptación, de ahí el interés por profundizar en el análisis demográfico de las empresas, aspectos estos que pueden ser conocidos desde 1995, año en el que el INE comenzó a elaborar el DIRCE (Directorio Central de Empresas), si bien, aún existe una importante carencia de información en el ámbito provincial y municipal, máxime en los aspectos de tasas de natalidad y mortalidad que sólo se difunden para el conjunto nacional.

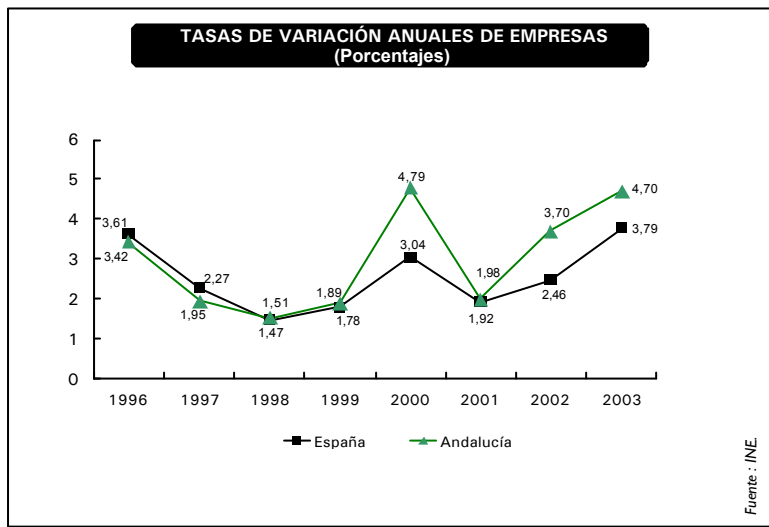
La evolución demográfica empresarial de Andalucía entre 1995 y 2003, pone de relieve la estrecha relación entre la dinámica de las empresas y la evolución económica. En concreto, en el acumulado del citado intervalo la tasa media anual de crecimiento en el número de empresas en Andalucía se eleva hasta el 3,3 por ciento frente al 2,8 de España. Los datos que proporciona el DIRCE



para 2003 cifran las empresas contabilizadas en Andalucía en 417.006, un 4,7 por ciento más que el año anterior, incremento que supera el 3,8 por ciento del agregado nacional, con 2.813.159 unidades empresariales, en ambos casos, el crecimiento del último año resulta significativamente superior a la tasa media del período

Así pues, para el caso de Andalucía, la evolución observada reafirma el buen momento por el que pasa el empresariado de la región en términos de capacidad emprendedora, gracias a la combinación de distintos elementos, como son el reconocimiento social del que goza en la actualidad el empresario, el apoyo de las instituciones financieras a la actividad empresarial, la reducción de los requisitos y trabas administrativas observada en los últimos

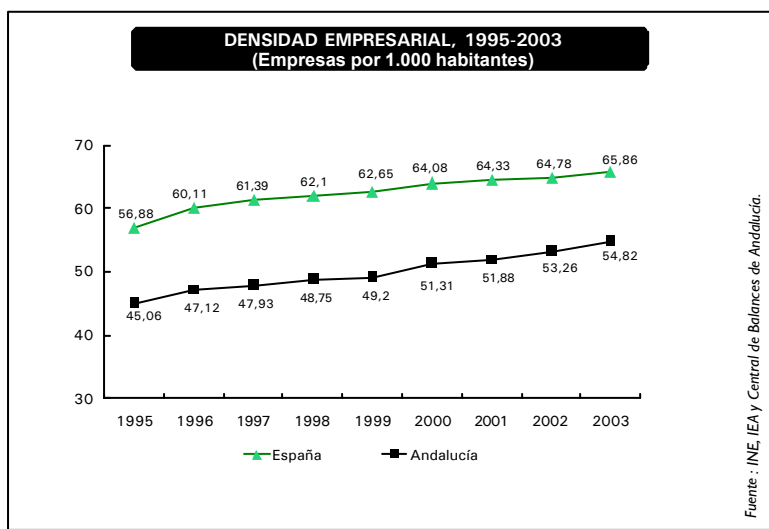
años, y el reforzamiento de la determinación emprendedora de los residentes en Andalucía.



Para medir el grado de empresarialidad de un determinado ámbito territorial puede emplearse el ratio de densidad empresarial, que muestra el número de empresas por cada 1.000 habitantes de un territorio, lo que nos permite establecer comparaciones con otras regiones o áreas, para lo cual es necesario que la distribución por tamaños de las empresas entre los distintos ámbitos comparados sea similar.

Esta premisa de homogeneidad se cumple en el caso de Andalucía, sus provincias y España, por lo que la comparación entre ellas resulta consistente.

En términos de densidad empresarial, se constata que la situación de Andalucía es significativamente peor que la del ámbito nacional. En concreto, la densidad en Andalucía se sitúa en 2003 en 54,82 empresas por cada mil habitantes frente a las 65,86 que se registran en España. No obstante, desde 1999, año en el que la diferencia en términos de densidad alcanzó su mayor



amplitud, 13,45 empresas por mil habitantes, se ha ido reduciendo paulatinamente hasta los 11,04 del último período, lo que revela la mayor intensidad en la dinámica empresas-población que se ha producido en Andalucía en el último quinquenio.

Desde la óptica sectorial, la dinámica demográfica observada en 2003 evidencia la pu-

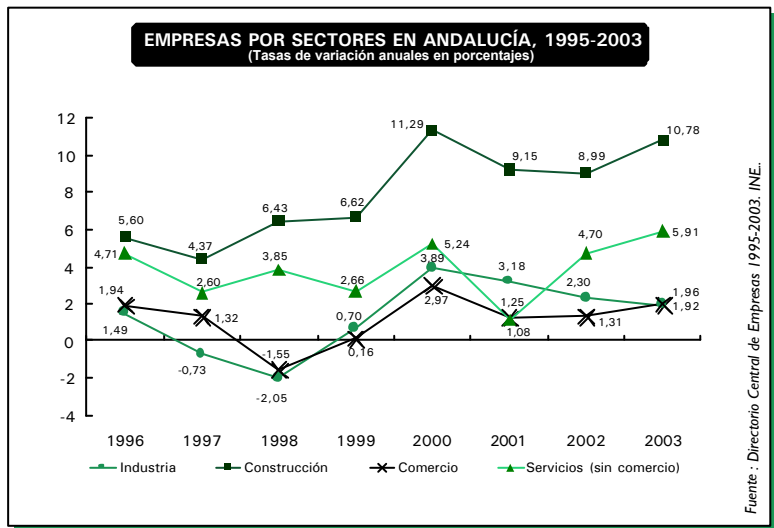
janza del sector construcción tanto en Andalucía como en España, con tasas de crecimiento interanual del 10,8 y 7,1 por ciento respectivamente. Tras éste, se posicionan los servicios (excluido el comercio) que registran tasas cercanas al 6 por ciento en Andalucía, mientras que en el caso del comercio y de la industria la variación experimentada es sensiblemente más moderada.

**Cuadro 1**  
**Demografía de la empresa**

|                 | Andalucía |         |                | España    |           |                |
|-----------------|-----------|---------|----------------|-----------|-----------|----------------|
|                 | 2002      | 2003    | Tasa variación | 2002      | 2003      | Tasa variación |
| Industria       | 31.569    | 32.175  | 1,92           | 247.779   | 248.038   | 0,10           |
| Construcción    | 37.247    | 41.263  | 10,78          | 336.075   | 360.047   | 7,13           |
| Comercio        | 136.251   | 138.915 | 1,96           | 796.647   | 808.529   | 1,49           |
| Resto servicios | 193.235   | 204.653 | 5,91           | 1.329.899 | 1.396.545 | 5,01           |
| Total           | 398.302   | 417.006 | 4,70           | 2.710.400 | 2.813.159 | 3,79           |

Nota: Datos a 01 de enero de cada año.  
Fuente: Directorio Central de Empresa, 2002 y 2003, INE

En cualquier caso, en el acumulado del período 1995-2003, el número de empresas andaluzas ha crecido en torno al 26,5 por ciento, destacando el sector construcción con un 83,5 por ciento de crecimiento, 21 puntos porcentuales más que el agregado nacional, seguidos por los servicios que han registrado un incremento acumulado del 35,1 por ciento en estos ocho años en Andalu-

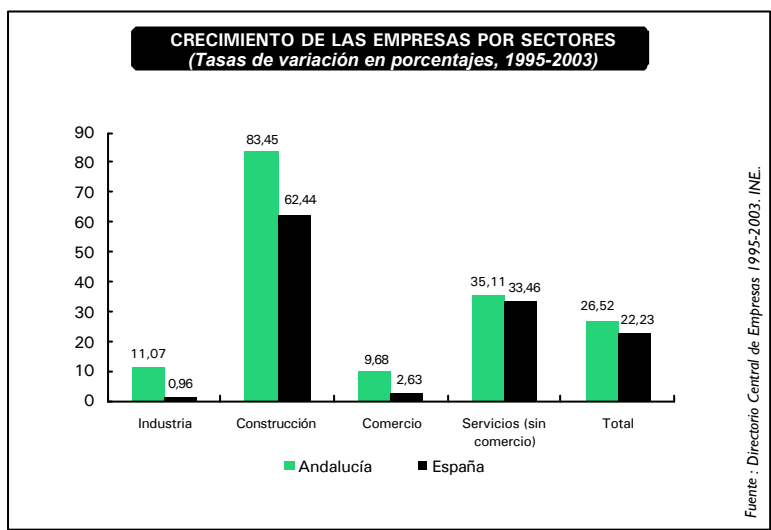


cía, similar al de España. Es, por su parte, en la industria y el comercio donde el comportamiento ha sido más moderado, el 11,1 y 9,7 por ciento, respectivamente, de crecimiento acumulado, si bien, en ambos casos, sensiblemente por encima de la variación registrada en España.

Una de las consecuencias que la dinámica demográfica sectorial está teniendo sobre el conjunto del sector empresarial es la pérdida de representati-

vidad de la industria que ha perdido 1 punto porcentual entre 1995 y 2003, pasando a tener un peso del 7,7 por ciento en el último período disponible. Aún mayor ha sido la disminución registrada en el comercio, ya que ha pasado de representar el 38,4 de las empresas registradas en 1995 al 33,3

por ciento en 2003, por encima de los 5 puntos porcentuales menos. Por el contrario, construcción y servicios han ganado peso en el conjunto de las actividades empresariales andaluzas pasando a representar el 9,9 por ciento la primera y el 49,1 por ciento, la segunda (3,1 puntos porcentuales más en ambos casos).



**Cuadro 2**  
**Clasificación de los sectores según el aumento de las empresas 1996-2003 (Andalucía)**

| Superior a la media<br>(Mayor a menor tasa de crecimiento) | Inferior a la media<br>(Menor a mayor tasa de crecimiento) | Crecimiento negativo                        |
|--|--|---|
| 1.Construcción   | 1.Equipo electrónico y de precisión                        | 1.Alimentación                              |
| 2.Finanzas v seguros                                       | 2.Textil   |   |
| 3.Servicios empresariales                                  | 3.Transporte y comunicación                                |   |
| 4.Otros servicios  | 4.Comercio   |   |
| 5.Educación v sanidad                                      | 5.Hostelería   |   |
| 6.Vehículos y material de transporte                       | 6.Química y otros  |   |
| Educación y sanidad  | 7.Otras industrias manufactureras                          |   |
| 7.Extractoras  | 8.Maquinaria v equipo mecánico                             |   |
|  | 9.Reciclaje, energía y agua                                |   |
|  | 10.Metalúrgicas  |   |
|  | 11.Papel v edición   |   |
| <b>Sectores dinámicos</b>                                  | <b>Sectores de bajo crecimiento</b>                        | <b>Sectores con destrucción de empresas</b> |

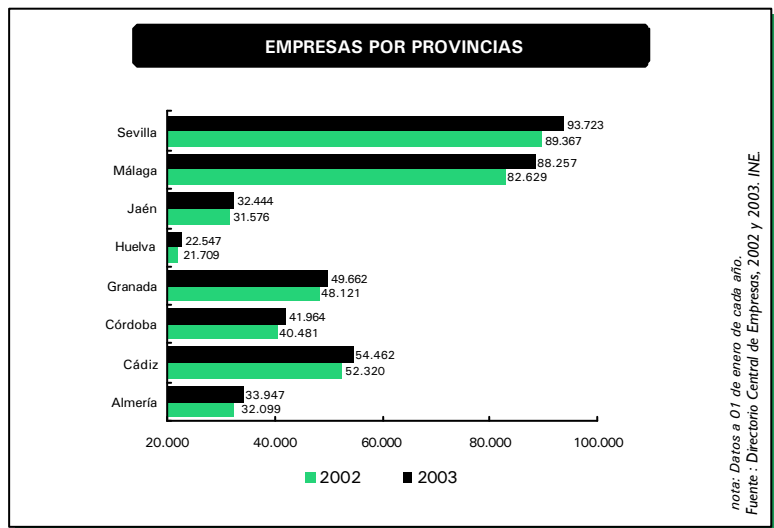
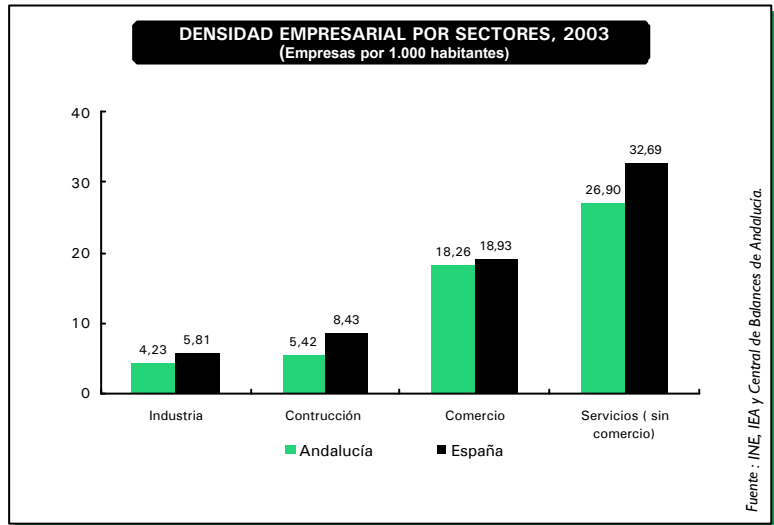
Para ser algo más precisos hemos calculado la variación en el número de empresas desagregando por ramas productivas para el período 1996-2003 (para 1995 existen empresas no clasificadas) obteniéndose que sólo en la industria de la alimentación se ha observado un proceso de destrucción de empresas, coincidente con el ámbito nacional, al tiempo que actividades de

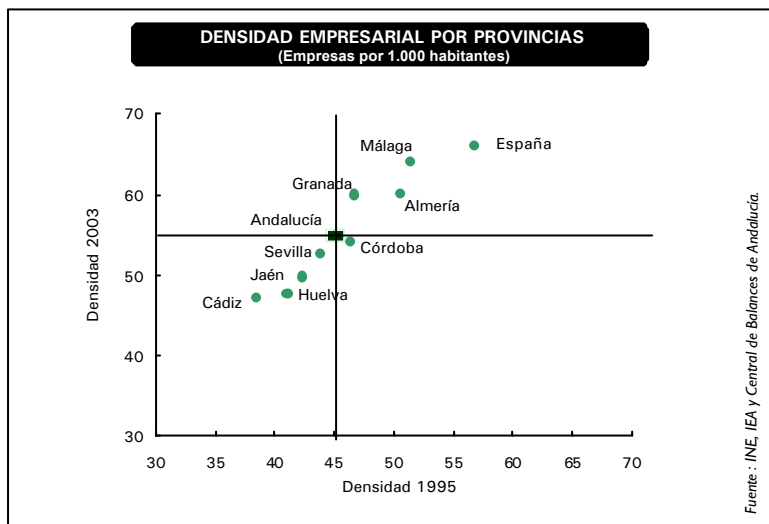
gran implantación en la región, caso del comercio o la hostelería se han mostrado como sectores de bajo crecimiento en este aspecto. Por el contrario, un total de siete ramas productivas pueden definirse como sectores dinámicos desde la óptica demográfica, destacando por encima de todas la construcción y las actividades de finanzas y seguros.

Centrándonos en el ámbito espacial, el mayor peso del tejido empresarial andaluz se ubica en las provincias de Sevilla y Málaga con 93.723 y 88.257 empresas, respectivamente, en 2003, lo que supone el 22,5 y el 21,2 por ciento del total regional. No obstante, en términos de crecimiento, el mejor comportamiento se ha observado en Málaga y Almería con tasas interanuales de crecimiento del 6,8 y del 5,8 por ciento mientras que en Jaén (2,8) y Granada (3,2) la evolución ha estado claramente por debajo de la media regional.

Empleando un indicador relativo de empresariedad, como es el ratio de densidad por habitantes, se pone de relieve las fuertes diferencias que existen entre

los distintos ámbitos provinciales de Andalucía. La provincia de Málaga obtiene el mejor nivel de este indicador, 64,2 empresas por cada mil habitantes frente a las 54,8 del agregado regional. Tras ésta, aunque a cierta distancia, se posicionan las provincias de Almería y Granada (60,1 y 60), y sensiblemente más alejadas de éstas se sitúan las demás, siendo especialmente notorios los caso de Cádiz y Huelva (47,1 y 47,7) con valores apreciablemente





inferiores a la media de Andalucía.

Una vez comprobada la situación actual, en términos de densidad empresarial, el interés se centra en comprobar qué provincias muestran una mejor trayectoria en este indicador considerando de manera conjunta el crecimiento en el número de empresas.

El mejor comportamiento

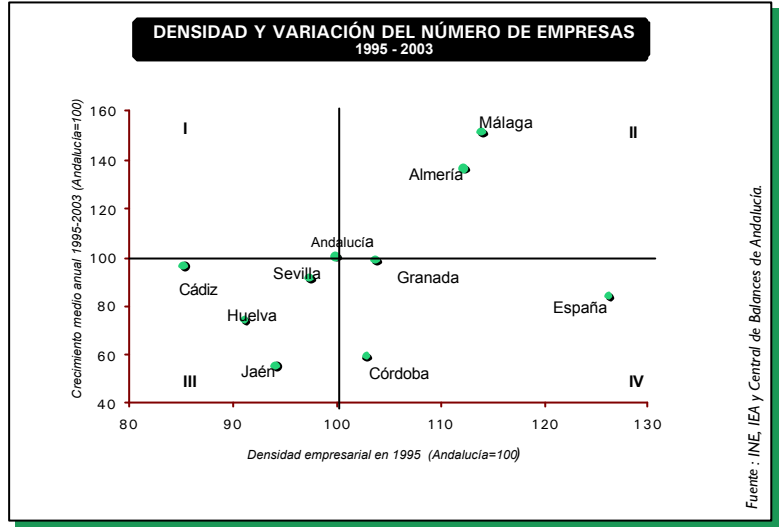
combinado se observa en las provincias de Almería y Málaga, ya que ambas parten de niveles de densidad superiores a la media andaluza en 1995 y, al mismo tiempo, han registrado una tasa acumulada de crecimiento en el número de empresas significativamente superior a la media regional y española. Por ello, cada vez se van distanciando más del valor central de Andalucía (100) y amplían su diferencia en densidad con el resto de las provincias.

De igual forma, en ambas provincias, se está produciendo un fuerte proceso de convergencia en densidad con el agregado nacional, especialmente en la provincia de Málaga que ha pasado de tener 7,7 empresas por cada mil habitantes menos que España a 1,7 (Almería de 8,5 a 5,8). Cádiz, Sevilla y, especialmente, Granada también han reducido sus diferencias con España, gracias a su mayor tasa de crecimiento medio de empresas entre 1995 y 2003. Por el contrario, Huelva, Jaén y Córdoba, se distancia de los valores medios de España. En cualquier caso, para el ámbito andaluz en su conjunto se ha producido un acercamiento de los niveles de densidad con respecto a España, si bien, la diferencia sigue siendo muy significativa, y posiblemente uno de los factores esenciales a la hora de explicar las mayores tasas de paro y menores niveles de renta que se contabilizan en Andalucía respecto de España.

Otro buen indicador del dinamismo empresarial de una economía se puede obtener a través de las estadísticas societarias, ya que la creación de empresas bajo estas fórmulas jurídicas suelen venir acompañadas de una mejor forma organizativa y de financiación inicial, lo que redundaría en mayores probabilidades de éxito a corto y medio plazo. En 2003 se crearon 20.509 socieda-



des en Andalucía, el 16,7 por ciento del total nacional, lo que en términos absolutos representa el mayor nivel desde que se dispone de esta información (1997). Con ser esto positivo, aún lo es más, el nivel de capitalización que acumulan las nuevas sociedades, superior a los mil millones de euros, lo que supone el 12,1 por ciento del total nacional, porcentaje sensiblemente superior al alcanzado en Andalucía en años precedentes.



**Cuadro 3**  
Sociedades mercantiles creadas  
(Capital suscrito en millones de euros)

|                     | 2000    |           | 2001    |           | 2002    |           | 2003    |          |
|---------------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|----------|
|                     | Número  | Capital   | Número  | Capital   | Número  | Capital   | Número  | Capital  |
| Almería             | 1.496   | 55,94     | 1.544   | 65,76     | 1.693   | 51,05     | 1.983   | 94,18    |
| Cádiz               | 1.950   | 60,98     | 1.943   | 69,21     | 2.010   | 80,50     | 2.329   | 113,24   |
| Córdoba             | 1.175   | 38,30     | 1.192   | 81,18     | 1.244   | 112,49    | 1.369   | 64,44    |
| Granada             | 1.654   | 57,25     | 1.760   | 54,77     | 1.917   | 123,38    | 2.014   | 72,69    |
| Huelva              | 803     | 21,13     | 797     | 30,02     | 849     | 24,54     | 901     | 21,70    |
| Jaén                | 799     | 18,28     | 768     | 25,56     | 830     | 24,35     | 823     | 37,15    |
| Málaga              | 5.013   | 286,96    | 5.349   | 319,19    | 6.653   | 276,53    | 7.121   | 276,34   |
| Sevilla             | 3.682   | 167,29    | 3.580   | 181,44    | 4.009   | 134,08    | 3.969   | 335,76   |
| Andalucía           | 16.572  | 706,13    | 16.933  | 827,12    | 19.205  | 826,92    | 20.509  | 1.015,53 |
| España              | 113.168 | 10.866,35 | 107.996 | 14.307,63 | 113.181 | 10.135,26 | 122.788 | 8.381,29 |
| Porcentaje s/España | 14,64   | 6,50      | 15,68   | 5,78      | 16,97   | 8,16      | 16,70   | 12,12    |

Fuente: INE.

Descendiendo al ámbito provincial, el mayor número de sociedades creadas se ha registrado en Málaga, 7.121, el 34,7 por ciento de Andalucía, seguido de Sevilla, 3.969, con el 19,4 por ciento del total. Sin embargo, en términos de capitalización, las sociedades creadas en la provincia de Málaga son de un tamaño reducido, en torno a 39 mil euros, por debajo de la media regional, unos 50 mil euros, lo que contrasta con Sevilla, unos 85 mil euros de media,

que se sitúa por encima de la media regional y nacional (en torno a 68 mil euros esta última).

Respecto a las ampliaciones de capital, el número de empresas que las realizaron ascendió a 5.470 en Andalucía con un capital acumulado de 2.472,5 millones de euros, lo que representa un incremento medio de 452 mil euros que, aún siendo una cifra notable, se sitúa en torno a la mitad del contabilizado en el ámbito nacional. Por provincias, la de Sevilla es la que registra un mayor importe global de ampliaciones, si bien en términos medios es Córdoba (830,6 mil euros) la que alcanza un mayor valor. Igualmente destaca el caso de Málaga, por ser la provincia en la que un mayor número de sociedades (1.647) han incrementado su capitalización.

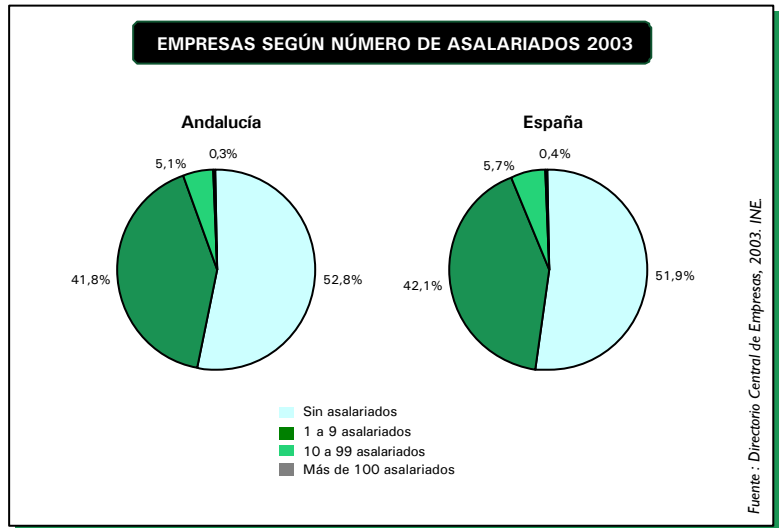
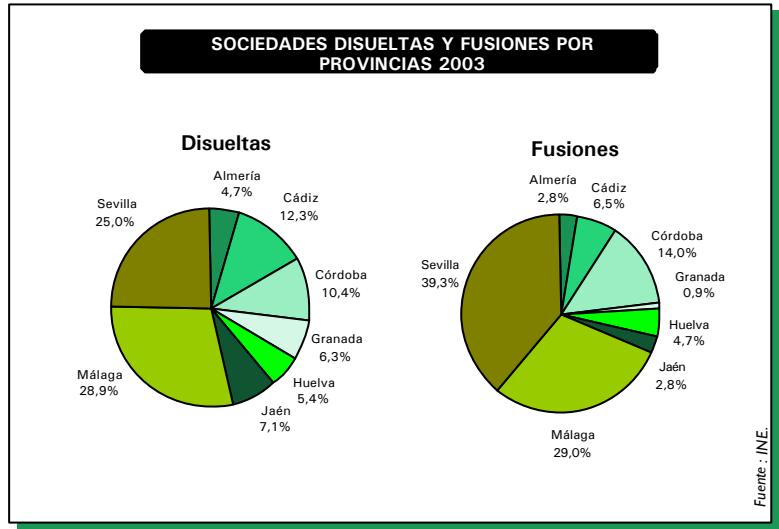
**Cuadro 4**  
**Sociedades mercantiles que amplían capital**  
(Capital en millones de euros)

|                     | 2000   |          | 2001   |          | 2002   |          | 2003   |          |
|---------------------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|
|                     | Número | Capital  | Número | Capital  | Número | Capital  | Número | Capital  |
| Almería             | 365    | 77,0     | 444    | 80,8     | 578    | 127,5    | 448    | 225,2    |
| Cádiz               | 476    | 164,9    | 633    | 258,1    | 695    | 281,7    | 769    | 245,0    |
| Córdoba             | 440    | 97,7     | 482    | 95,4     | 425    | 143,7    | 419    | 348,0    |
| Granada             | 432    | 121,6    | 493    | 82,8     | 657    | 122,7    | 528    | 118,5    |
| Huelva              | 200    | 49,2     | 213    | 64,0     | 246    | 63,4     | 312    | 57,2     |
| Jaén                | 236    | 35,4     | 223    | 35,4     | 354    | 64,3     | 274    | 76,2     |
| Málaga              | 1.325  | 420,4    | 1.223  | 442,5    | 1764   | 535,4    | 1.647  | 673,7    |
| Sevilla             | 911    | 972,2    | 1.061  | 442,4    | 1271   | 739,5    | 1.073  | 728,8    |
| Andalucía           | 4.385  | 1.938,3  | 4.772  | 1.501,4  | 5.990  | 2.078,2  | 5.470  | 2.472,5  |
| Porcentaje s/España | 11,62  | 4,02     | 11,41  | 3,23     | 12,59  | 4,70     | 13,09  | 6,52     |
| España              | 37.727 | 48.244,7 | 41.817 | 46.465,1 | 47.560 | 44.228,3 | 41.789 | 37.923,5 |

Fuente: INE.

La contrapartida a la creación de empresas se encuentra en las disoluciones registradas en 2003. Según el INE, 1.134 sociedades se disolvieron en este período, lo que representa el 12,1 por ciento del total nacional, de las cuales, 970, el 85,5 por ciento, se disolvieron de manera voluntaria y el resto por fusión. En el ámbito provincial, Málaga y Sevilla concentran respectivamente el 29 y 25 por ciento del total regional, lo que no es óbice para que en el caso de la primera muestre el un índice de rotación (disueltas respecto de creadas en porcentaje) sensiblemente mejor que el de Andalucía (4,6 frente a 5,5), y en ambos casos notablemente más óptimo que el nacional (7,7).

Para comprender o analizar las diferencias en términos de creación de empleo y/o de competitividad entre los diferentes ámbitos territoriales resulta de gran interés la información que proporciona la base de datos del DIRCE (INE) referente a la dimensión de las empresas atendiendo al número de trabajadores asalariados. Esta información permite caracterizar el tamaño funcional de la empresa, aspecto éste de enorme relevancia para comprender la distinta estructura empresarial y cuantificar el empleo que genera. En el caso de Andalucía y España las estructuras, en función de los asalariados, son análogas, si bien existe un sesgo favorable a las de mayor tamaño para España en relación con Andalucía.



Las empresas con más de 100 empleados representan el 0,3 por ciento del total andaluz, una décima menos que en España, al mismo tiempo, las comprendidas entre 10 y 99, el 5,1 por ciento de las andaluzas, tienen una representación 6 décimas superior en el conjunto nacional. Por el contrario, las de menor dimensión tienen un mayor peso en la estructura empresarial de Andalucía, lo que revela la menor dimensión media de las empresas de la región. Para confirmar este aspecto baste señalar que mientras que las empresas andaluzas sin asalariados representan el 15,1 por ciento del total nacional, las de más de 500 empleados apenas alcanzan el 5,4 por ciento.

Para confirmar este aspecto baste señalar que mientras que las empresas andaluzas sin asalariados representan el 15,1 por ciento del total nacional, las de más de 500 empleados apenas alcanzan el 5,4 por ciento. No obstante, los tramos de empresas de mayor dimensión se han visto inmersos en una dinámica de crecimiento bastante elevada y superior a la media agregada, aunque dado su escaso número y representatividad no suponen una mejora sustancial en términos de dimensión de la empresa regional.

**Cuadro 5**  
**Dimensión de la empresa andaluza y española 2002-2003**

|                          | Andalucía |         |                | España    |           |                |
|--------------------------|-----------|---------|----------------|-----------|-----------|----------------|
|                          | 2002      | 2003    | Tasa variación | 2002      | 2003      | Tasa variación |
| Sin asalariados          | 213.878   | 220.040 | 2,88           | 1.425.332 | 1.459.938 | 2,43           |
| De 1 a 9 asalariados     | 163.211   | 174.376 | 6,84           | 1.120.344 | 1.182.845 | 5,58           |
| De 10 a 99 asalariados   | 20.164    | 21.455  | 6,40           | 153.903   | 158.928   | 3,27           |
| De 100 a 499 asalariados | 976       | 1.053   | 7,89           | 9.466     | 9.942     | 5,03           |
| Más de 500 asalariados   | 73        | 82      | 12,33          | 1.355     | 1.506     | 11,14          |
| Total                    | 398.302   | 417.006 | 4,70           | 2.710.400 | 2.813.159 | 3,79           |

Nota: Datos a 01 de enero de cada año.  
Fuente: Directorio Central de Empresas 2002 y 2003, INE.

La dimensión de la empresa andaluza y nacional presenta claras diferencias en el ámbito sectorial, poniendo de manifiesto las diferencias de estructura que las empresas tienen en razón de su naturaleza productiva. El comercio y el resto de los servicios presentan una proporción de microempresas (menos de 10 trabajadores) del 96,9 y 96,3 por ciento, respectivamente, frente al 86,1 y 84,7 por ciento de la industria y construcción, lo que pone de relieve la mayor propensión de las empresas que realizan este tipo de actividades para aglutinar estructuras empresariales de mayor dimensión. No obstante, a pesar de la pequeña participación que las grandes empresas (más de 500 trabajadores) tienen en el conjunto del sector servicios (0,02 por ciento) en Andalucía, éstas representan más del 50 por ciento de las grandes empresas domiciliadas en la región, lo cuál enfatiza la importancia que el sector tiene para el conjunto de la economía andaluza.

Entre todos los sectores, únicamente en la construcción, el tamaño medio de la empresa andaluza se muestra como de mayor dimensión que en el ámbito nacional. Tal es así, que, salvo en las de más de 500 empleos en las que son iguales, en todos los estratos con empleo, la distribución es superior en Andalucía, en torno a 6 puntos porcentuales más en el tramo de 1 a 9, cerca de los 5 puntos en el tramo de 10 a 99, y 4 décimas en el inmediato superior.

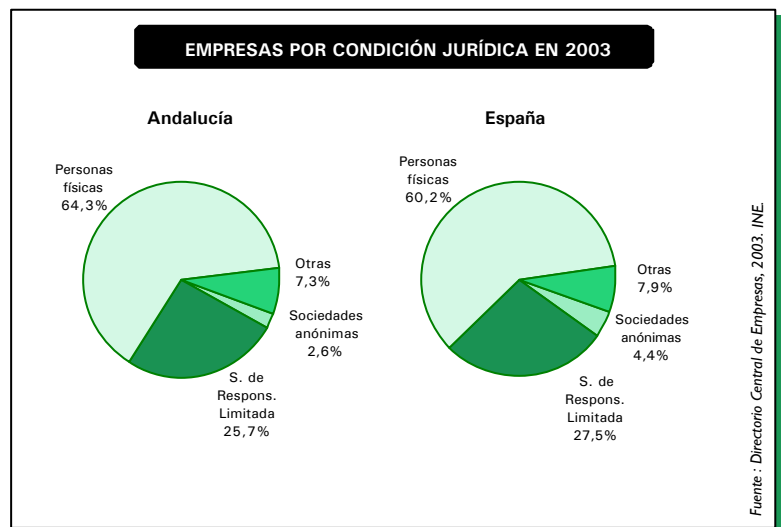
**Cuadro 6**  
**Distribución de las empresas andaluzas y nacionales por sectores según empleo 2003 (Porcentajes respecto al sector)**

|                          | Industria |        | Construcción |        | Comercio  |        | Resto servicios |        | Total     |        |
|--------------------------|-----------|--------|--------------|--------|-----------|--------|-----------------|--------|-----------|--------|
|                          | Andalucía | España | Andalucía    | España | Andalucía | España | Andalucía       | España | Andalucía | España |
| Sin asalariados          | 30,90     | 30,99  | 33,76        | 45,41  | 56,13     | 51,90  | 57,76           | 57,28  | 52,77     | 51,90  |
| De 1 a 9 asalariados     | 55,19     | 50,76  | 50,89        | 44,77  | 40,80     | 44,30  | 38,57           | 38,49  | 41,82     | 42,05  |
| De 10 a 99 asalariados   | 13,28     | 16,87  | 14,62        | 9,43   | 2,93      | 3,62   | 3,46            | 3,85   | 5,15      | 5,65   |
| De 100 a 499 asalariados | 0,58      | 1,22   | 0,71         | 0,37   | 0,13      | 0,16   | 0,19            | 0,31   | 0,25      | 0,35   |
| Más de 500 asalariados   | 0,05      | 0,17   | 0,02         | 0,02   | 0,01      | 0,02   | 0,02            | 0,06   | 0,02      | 0,05   |
| Total                    | 100       | 100    | 100          | 100    | 100       | 100    | 100             | 100    | 100       | 100    |

Nota: Datos a 1 de enero de 2002.  
 Fuente: Directorio Central de Empresas, 2002. INE.

El último aspecto que permite examinar la información del DIRCE se encuentra vinculado con la personalidad jurídica de la empresa. Atendiendo a este criterio se constata que en Andalucía en torno al 64,3 por ciento de las empresas funcionan bajo el estatus de persona física, peso que se reduce hasta el 60,2 por ciento en España. Por el contrario, las formas jurídicas societarias tienen un menor peso en el entramado empresarial andaluz que en el nacional, destacando el caso de las sociedades anónimas que representan el 2,6 por ciento de las empresas andaluzas frente al 4,4 por ciento en España. Respecto de 2002, el peso de las personas físicas se ha reducido 1,3 puntos porcentuales, participación que han ganado las sociedades de responsabilidad limitada.

Desde la óptica provincial, las provincias de Málaga y Sevilla, 38,8 y 38,4 por ciento respectivamente, son en las que las formas societarias tienen un mayor peso, mientras que en Cádiz y Granada no supera el 33 por ciento y en Jaén el 29 por ciento. Debido a esto, la participación en el conjunto regional de las formas societarias revela a las provincias de Sevilla y Málaga como las que mayor aporta-



ción realizan de esta tipología de empresas a Andalucía. En concreto, en torno al 24,3 y al 22,6 por ciento de las sociedades andaluzas se ubican en las provincias mencionadas anteriormente, mientras que Huelva y Jaén apenas participan con el 5,5 y 6,3 por ciento del total regional.

**Cuadro 7**  
**Empresas por provincias y forma jurídica, 2003**  
**(Distribución provincial)**

|           | Total   |                        | Personas físicas |                        |                        | Formas societarias |                        |                        |
|-----------|---------|------------------------|------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|
|           | Número  | Porcentaje s/Andalucía | Número           | Porcentaje s/Andalucía | Porcentaje s/Provincia | Número             | Porcentaje s/Andalucía | Porcentaje s/Provincia |
| Almería   | 33.947  | 8,14                   | 21.504           | 8,02                   | 63,35                  | 12.443             | 8,36                   | 36,65                  |
| Cádiz     | 54.462  | 13,06                  | 37.008           | 13,80                  | 67,95                  | 17.454             | 11,73                  | 32,05                  |
| Córdoba   | 41.964  | 10,06                  | 26.960           | 10,05                  | 64,25                  | 15.004             | 10,08                  | 35,75                  |
| Granada   | 49.662  | 11,91                  | 33.401           | 12,45                  | 67,26                  | 16.261             | 10,93                  | 32,74                  |
| Huelva    | 22.547  | 5,41                   | 14.417           | 5,38                   | 63,94                  | 8.130              | 5,46                   | 36,06                  |
| Jaén      | 32.444  | 7,78                   | 23.171           | 8,64                   | 71,42                  | 9.273              | 6,23                   | 28,58                  |
| Málaga    | 88.257  | 21,16                  | 53.995           | 20,13                  | 61,18                  | 34.262             | 23,03                  | 38,82                  |
| Sevilla   | 93.723  | 22,48                  | 57.751           | 21,53                  | 61,62                  | 35.972             | 24,17                  | 38,38                  |
| Andalucía | 417.006 | 100,00                 | 268.207          | 100,00                 | 64,32                  | 148.799            | 100,00                 | 35,68                  |
| %s/España | -       | 14,82                  | -                | 15,83                  | 60,24                  | -                  | 13,30                  | 39,76                  |

Fuente: Elaboración propia a partir de la información del INE (DIRCE, 2001).

## Análisis y evolución de los Estados Financieros

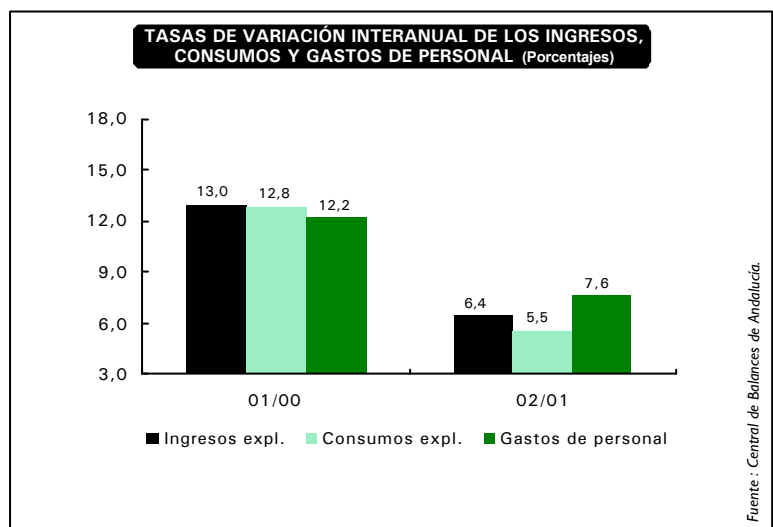
La Central de Balances de Andalucía (CBA) dispone de una amplia muestra de información financiera obtenida de los depósitos de cuentas anuales realizados en los registros mercantiles de Andalucía, a partir de la cuál se puede estudiar la evolución económico financiera de la empresa andaluza y de un amplio conjunto de agregados territoriales y sectoriales. Para el objeto del análisis que se presenta a continuación se ha empleado una muestra homogénea compuesta por 12.662 unidades productivas representativas de todos los sectores, provincias y tamaños empresariales, y de los que se dispone de información para el período 2000-2002.

El entorno económico durante 2002, período en el que se centra el análisis empresarial, se había caracterizado por una cierta desaceleración del conjunto de la actividad económica en Andalucía, si bien, la pérdida de dinamismo observada no había sido tan dura como en el ámbito nacional e internacional. Desde la perspectiva sectorial, la desaceleración sufrida por la actividad en la industria y los servicios resultó menos severa que en España, mientras que, por su parte, la construcción mantuvo un excepcional dinamismo en este período.

Como no podía ser de otra forma, la percepción global sobre el entorno económico en 2002 sintetizado en el párrafo anterior se ha visto reflejado en los informes agregados de la empresa andaluza obtenidos de la CBA. En concreto, los “ingresos de explotación”, el mejor exponente del nivel de actividad, se incrementaron un 6,4 por ciento en 2002, un crecimiento apreciable aunque en torno a la mitad del registrado el año anterior. Esta apreciable relantización del nivel de actividad se ha visto confirmada por el comportamiento de los consumos que crecieron en tasa interanual el 5,5 por ciento, en torno a 7 puntos porcentuales menos que en 2001.

No obstante, el resultado de explotación de la empresa andaluza no se ha visto comprometida por la desaceleración observada, ya que creció alrededor del 19 por ciento en 2002, algo más de 3 puntos que el año precedente, debido a la moderación registrada tanto en gastos de personal como en las amortizaciones que crecieron el 7,6 y el 8,5 por ciento, notablemente por debajo del comportamiento observado un año antes.

Otro elemento que ha mostrado un comportamiento bastante positivo es el resultado financiero que se ha incrementado un 5,6 por ciento, lo que significa, dado que su valor es negativo, que las pérdidas derivadas de este concepto se han reducido en ese porcentaje. La causa fundamental de este buen comportamiento hay que imputársela a la caída de los gastos financieros en el ejercicio, el 2,5 por ciento, lo que contrasta con el 20 por ciento de aumento registrado el año anterior. La consecuencia positiva de la reducción de las pérdidas financieras y el aumento de los resultados de explotación ha sido un importante crecimiento del resultado de las actividades ordinarias, en torno a un 29,7 por ciento, incremento que triplica el obtenido en 2001.



En definitiva, la moderación en las ventas registrada por el conjunto de la empresa andaluza se ha visto acompañada por una notable moderación de los gastos de explotación relacionadas con ellas, lo que junto al buen comportamiento de los gastos financieros y de los resultados extraordinarios han propiciado un crecimiento del resultado neto del ejercicio de gran intensidad, el 36,2 por ciento, si bien una parte de este excepcional crecimiento se debe al escaso incremento que registraron en 2000 y 2001, lo que ha permitido un salto de mayor intensidad en 2002.

Desde una óptica estructural, lo más relevante ha sido la ganancia de peso que han registrado los resultados de la empresa y el cash-flow respecto a los ingresos de explotación. En concreto, el resultado antes de impuestos representa en 2002 el 3,8 por ciento de los ingresos, alrededor de 7 décimas de punto más que el año precedente, mientras que los recursos generados se sitúan en el 5,2 por ciento de los ingresos, en torno a 6 décimas de punto más que en 2001.

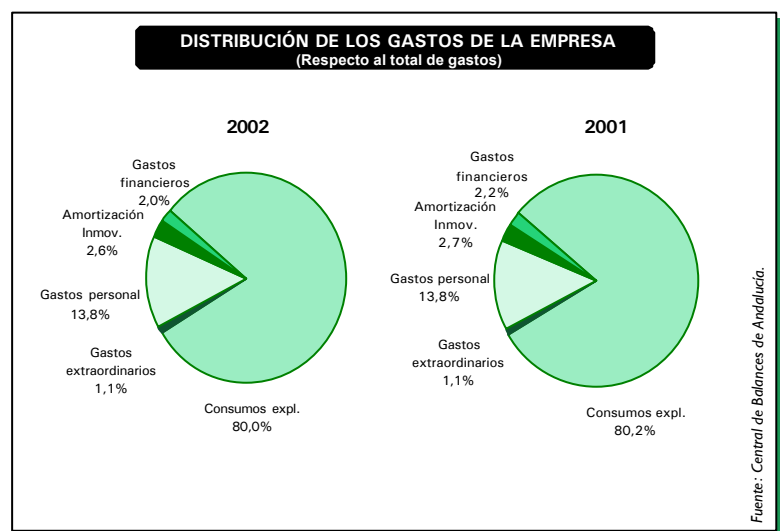
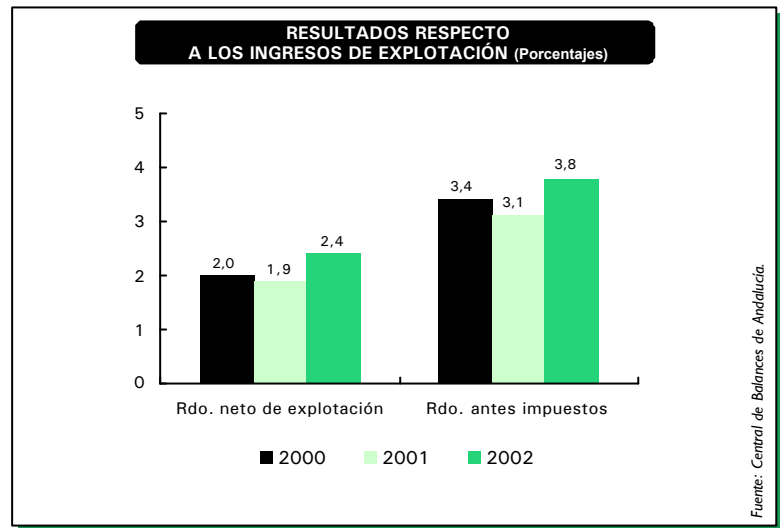
Respecto al total de gastos, la distribución de las distintas partidas de gastos de la empresa media andaluza refleja el elevado peso que tienen los



“consumos de explotación”, en torno al 80,0 por ciento de los gastos totales, representatividad que ha disminuido ligeramente, unas 2 décimas de punto, respecto a 2001. El siguiente factor que más incidencia tiene es el de los “gastos de personal”, ya que, representan el 14,1 por ciento de los gastos totales, lo que implica que han ganado algo de peso, unas 2 décimas, respecto al año precedente. en que incurre la empresa ha permanecido bastante estable en el período 2000-2001, con ligeras variaciones que no suponen cambios importantes en este reparto.

La dinámica de actividad observada para el conjunto de la empresa andaluza tiene intensidades diferentes cuando se analizan desde la óptica sectorial. La agricultura, la industria y el

comercio registraron niveles de crecimiento de la producción y de las ventas inferiores a la media regional. Por el contrario, servicios y construcción mostraron un comportamiento de la facturación sensiblemente mayor, especialmente en el caso de la construcción cuyos ingresos crecieron un 14,6 por ciento en 2002, lo que, en el caso de este último sector, pone de relieve la persistencia del auge de la construcción, siendo uno de los factores clave para explicar las mayores tasas de crecimiento registradas en Andalucía respecto de otros ámbitos.



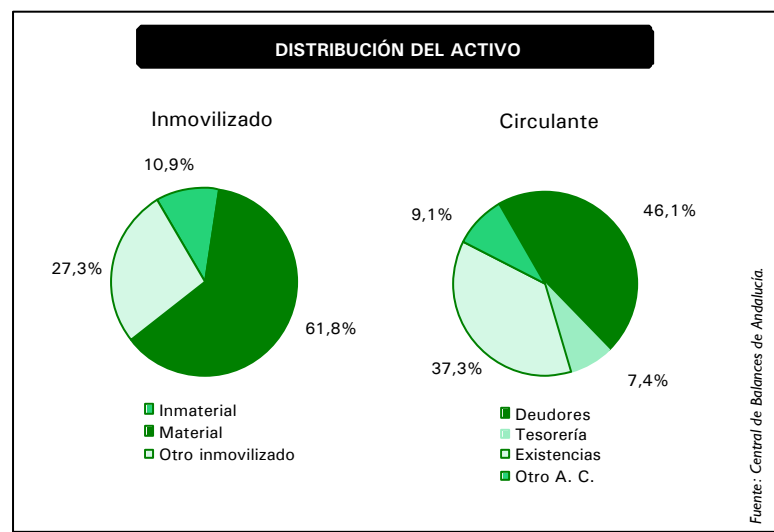
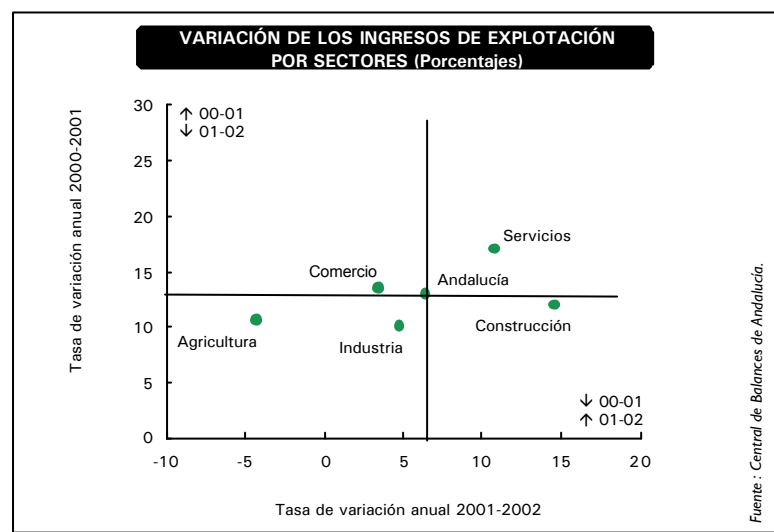
La segunda parte de nuestro análisis se va a centrar en el ciclo inversión-financiación, para lo cual recurrimos al balance de la empresa. En términos globales, el activo total creció en torno al 9,8 por ciento, siendo bastante

similares las tasas de crecimiento del activo fijo y del circulante. Respecto al activo total, el fijo representa en torno al 41,2 por ciento frente al 58,8 por ciento del circulante, observándose una lenta pero progresiva ganancia de representatividad del fijo.

Entre las partidas que constituyen la inversión de la empresa andaluza, el inmovilizado representa el 40,4 por ciento de la inversión total, habiendo registrado un crecimiento interanual en 2002 del 9,9 por ciento. Dentro del inmovilizado, las inmobilizaciones materiales son las que tienen un mayor peso, ya que representan casi dos tercios del inmovilizado total.

En lo que respecta a la estructura económica a corto plazo, representada por el activo circulante, las rúbricas con una mayor tasa de crecimiento han sido la de “tesorería” y la de “deudores”

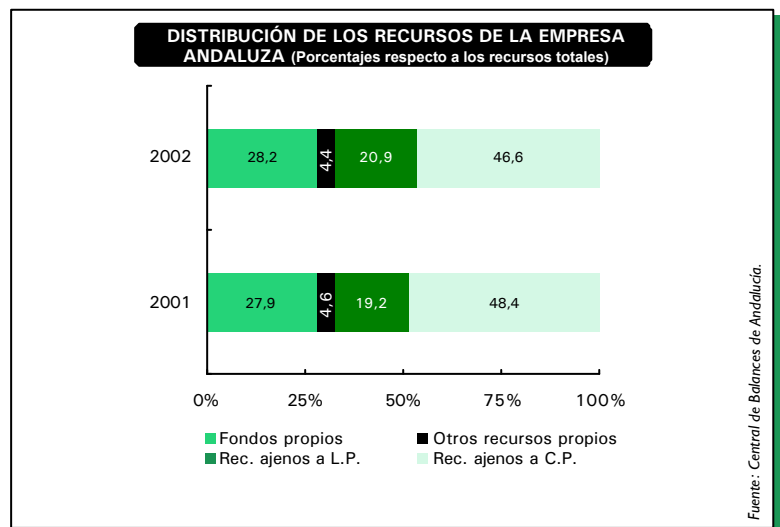
con un 11,7 y 11 por ciento, respectivamente. En el caso de esta última partida, se constata que es la que mayor peso tiene en la estructura del activo circulante con una rúbrica constituye el 46,1 por ciento de éste, seguido de las “existencias” con el 37,3 por ciento.



En lo que se refiere al pasivo, representación contable de la estructura financiera de la empresa, destaca el mayor peso que el pasivo fijo (53,4 por ciento) tiene sobre el circulante (46,6 por ciento) en relación con el total, distribución que ha aumentado considerablemente a favor del fijo en los tres últimos años, en torno a 3 puntos porcentuales. Esta situación queda reflejada en las tasas de crecimiento registradas por el fijo y el circulante, ya que el primero creció en 2001 y 2002 a tasas interanuales del 17,6 y 13,7 por ciento, respectivamente, frente al 10,11 y 5,7 por ciento en cada año alcanzado por el pasivo circulante.

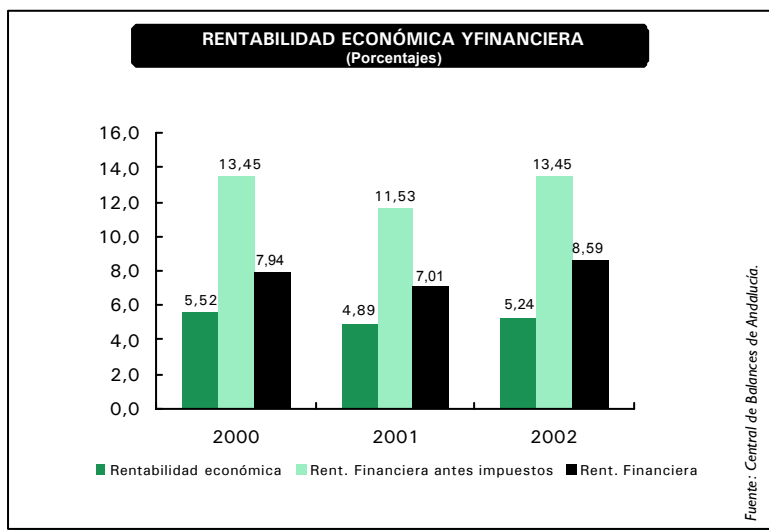
Entre los recursos a largo plazo, los ajenos (deudas a largo plazo) son los que han registrado un mayor crecimiento en el período 2000-2002, ascendiendo al 29,4 y 19,5 por ciento el aumento de los dos últimos períodos. A continuación, los fondos propios también han registrado una dinámica muy positiva, aunque más moderada, con incrementos del 11,8 y 11,2 por ciento en 2001 y 2002.

La propia dinámica de la estructura financiera ha proporcionado un cambio, desde una óptica agregada, en la composición de la financiación atendiendo al horizonte temporal pero, curiosamente, se ha mantenido casi sin cambios la composición desde la perspectiva del origen de los fondos. En concreto, como ya anticipamos, se ha apreciado una considerable traslación de la financiación a corto hacia la de largo plazo. Sin embargo, la que procede de fuentes de financiación propia representaba en conjunto el 32,6 por ciento en 2002, apenas 2 décimas más que el año anterior, diferencia que pierde la financiación externa que representa el 67,4 por ciento de la financiación en la empresa andaluza. En cualquier caso, desde una visión más desagregada, resulta muy relevante la mayor representatividad que los fondos propios (capital y reservas) han alcanzado en 2002, por lo que supone de ganancia en independencia y estabilidad financiera de la empresa regional.



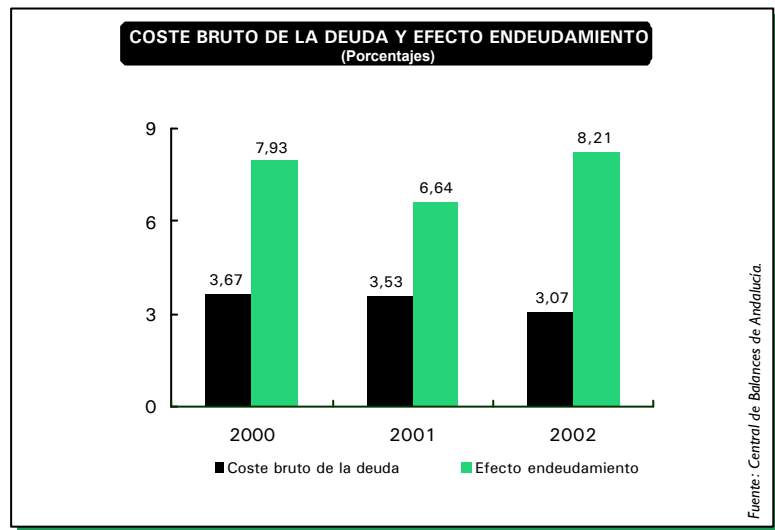
La estructura de financiación media de la empresa andaluza descrita anteriormente muestra apreciables diferencias cuando se desagrega por grandes sectores de actividad. En concreto, la agricultura (50 por ciento) y la industria (38 por ciento) son los sectores con un mayor porcentaje de recursos procedentes de la autofinanciación, por el contrario, en la construcción apenas alcanzan el 21,2 por ciento de los recursos totales. En cuanto al plazo, los que tienen una mayor dependencia de la financiación a corto plazo son la construcción (53,7 por ciento) y el comercio (58,5 por ciento), siendo la agricultura (32,6 por ciento) la que en menor medida recurre a ésta.

Una visión más completa de la situación de los estados financieros de la empresa regional puede obtenerse mediante el análisis de los principales ratios económico financieros relacionados con la rentabilidad y la eficiencia. La rentabilidad económica, medida como el cociente entre los beneficios antes de intereses e impuestos (BAII) y el activo total medio, asciende a un valor de 5,24 por ciento, lo que representa una mejora considerable respecto a 2001, si bien aún no ha recuperado los valores de 2000. La mejora en 2002 se ha basado en una sustancial mejora del margen de actividad, si bien, la reducción experimentada por el índice de rotación del activo ha frenado la expansión de la rentabilidad económica en este ejercicio. Por lo que se refiere a los demás indicadores relacionados con la rentabilidad económica, el comportamiento en 2002 pone de manifiesto el empeoramiento de los indicadores de rotación frente a la mejora de los que incorporan la variable resultados o beneficios en el cálculo, caso de los márgenes o de la rentabilidad del cash-flow.



La relación entre el beneficio neto y los recursos propios nos permite obtener la rentabilidad financiera de la empresa que, en lo que respecta a 2002, ha registrado una sensible mejora en comparación con el año precedente, alcanzando un valor del 8,59 por ciento, al tiempo que rompe una tendencia de disminución paulatina que se había observado en ejerci-

cios anteriores. En cuanto al coste bruto de la deuda, que nos indica el coste de los recursos ajenos para la empresa, alcanza un valor del 3,1 por ciento, lo que representa una disminución superior a las 4 décimas porcentuales respecto a 2001, valores que, por otra parte, dado sus reducidos niveles, tienen escaso margen de mejora en próximos ejercicios. Por lo que respecta a la aportación que la financiación ajena realiza a la rentabilidad financiera, aspecto que se puede valorar mediante el ratio de efecto endeudamiento, se constata que el valor de este ratio es positivo y muy elevado, 8,21 por ciento, lo que significa que en las actuales condiciones de financiación que tiene la empresa regional le resulta bastante rentable mantener e incluso incrementar sus niveles de endeudamiento.



**Cuadro 8**  
**Indicadores de rentabilidad y eficiencia**

|   | 2000  | 2001  | 2002  |
|---|-------|-------|-------|
| <b>Rentabilidad económica y relacionados</b>  |       |       |       |
| Rentabilidad económica (*)                    | 5,52  | 4,89  | 5,24  |
| Margen de la actividad (*)                    | 4,49  | 4,36  | 4,91  |
| Margen neto de explotación (*)                | 3,94  | 4,04  | 4,52  |
| Rotación del circulante                       | 2,06  | 1,89  | 1,82  |
| Rotación de existencias                       | 3,66  | 3,37  | 3,23  |
| Rentabilidad del cash-flow (*)                | 4,88  | 5,14  | 5,51  |
| <b>Rentabilidad financiera y relacionados</b> |       |       |       |
| Rent. Financiera antes impuestos (*)          | 13,45 | 11,53 | 13,45 |
| Rent. Financiera después impuestos (*)        | 7,94  | 7,01  | 8,59  |
| Coefficiente de endeudamiento                 | 2,18  | 2,26  | 2,29  |
| Coste bruto de la deuda (*)                   | 3,67  | 3,53  | 3,07  |
| Efecto endeudamiento (*)                      | 7,93  | 6,64  | 8,21  |
| <b>Eficiencia</b>                             |       |       |       |
| Gastos expl./Valor añadido                    | 4,69  | 4,69  | 4,54  |
| Consumos expl./Valor añadido                  | 3,31  | 3,29  | 3,16  |
| Gastos personal/Valor añadido                 | 0,68  | 0,67  | 0,66  |

(\*) Porcentajes.  
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

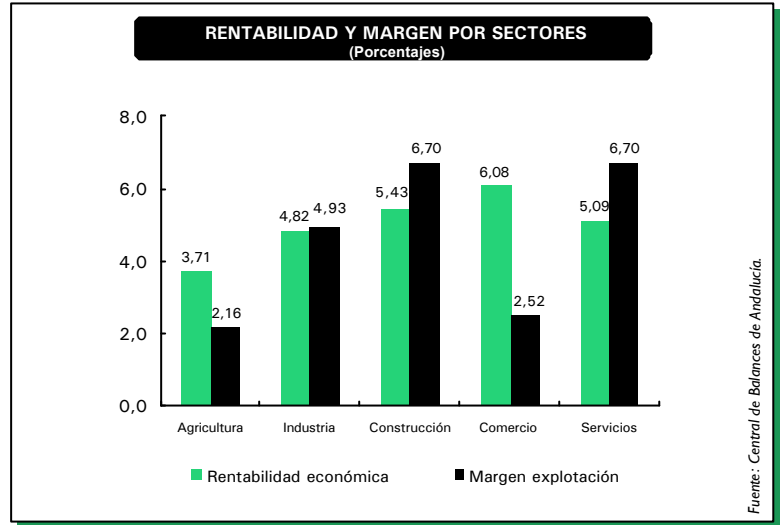
Por su parte, los ratios de eficiencia muestran una buena evolución en el período 2000-2002, lo que junto a la mejora observada en los indicadores de rentabilidad en su conjunto, revela un comportamiento de la empresa media con avances tanto desde la óptica de la rentabilidad como de la eficiencia. El resto de indicadores, que se presentan en el cuadro anexo, reflejan un avance de la liquidez y un empeoramiento de la solvencia en 2002 con relación a períodos anteriores. En cuanto a los períodos medios, el de cobros y de existencias se han alargado, mostrando un deterioro de estos indicadores con su repercusión sobre los indicadores de rotación ya comentados y, en consecuencia sobre la rentabilidad. No obstante, el alargamiento del período de cobros en algo más de 6 días ha sido compensado con los 7 días en que se ha incrementado el período medio de pagos, por lo que la incidencia sobre la tesorería de la empresa no ha sido perjudicial, como parece confirmar el ratio de liquidez.

| Cuadro 9<br>Otros indicadores       |        |        |        |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
|                                     | 2000   | 2001   | 2002   |
| Liquidez general                    | 1,2    | 1,21   | 1,24   |
| Liquidez inmediata                  | 0,74   | 0,75   | 0,78   |
| Solvencia                           | 1,45   | 1,43   | 1,43   |
| Periodo medio de existencias (días) | 99,82  | 108,29 | 112,86 |
| Periodo medio de deudores (días)    | 79,04  | 86,2   | 92,49  |
| Periodo medio de acreedores (días)  | 218,23 | 236,38 | 243,49 |
| Periodo medio de tesorería (días)   | 14,09  | 14,45  | 14,83  |

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En el ámbito sectorial los que mejores indicadores de rentabilidad muestran son el comercio (6,08 por ciento) y la construcción (5,43 por ciento), si bien, la primera presenta el margen de la actividad más reducido de los distintos sectores analizados aunque su elevada rotación del activo le ha servido para alcanzar un elevado nivel de rentabilidad económica. Por el contrario, la construcción presenta un margen muy elevado y un índice de rotación reducido, aunque la combinación de ambos también le permite destacar en rentabilidad económica. No obstante, son los servicios el sector que muestra un mayor margen de actividad, 7,8 por ciento. En cuanto a la rentabilidad financiera es la construcción (14,64 por ciento) la que alcanza un mayor nivel

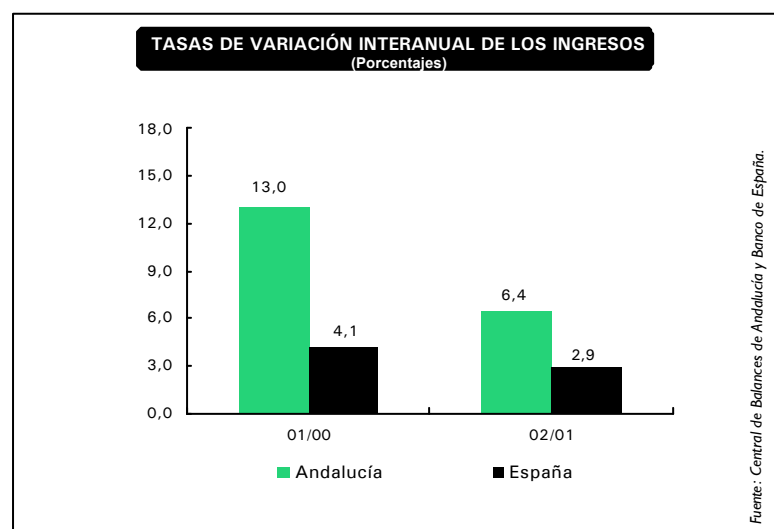
mientras que en la agricultura este ratio se reduce hasta el 4,47 por ciento. Por último, señalar que el coste bruto de la deuda es bastante reducido en todos los sectores aunque destaca el nivel obtenido por las empresas de servicios que reducen este valor hasta el 2,9 por ciento.



## Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles

El examen del comportamiento financiero de la empresa andaluza nos ha permitido observar los rasgos más característicos de su evolución en el período 2000-2002. No obstante, para evaluar de una manera más objetiva la situación de los estados financieros es conveniente establecer un marco comparativo que, en nuestro caso, no puede ser otro que el que se corresponde con el ámbito nacional. Para ello, se puede emplear la información, que facilita la Central de Balances del Banco de España con más de 6 mil empresas en el año 2002 en el que se encuentran representados todos los sectores productivos.

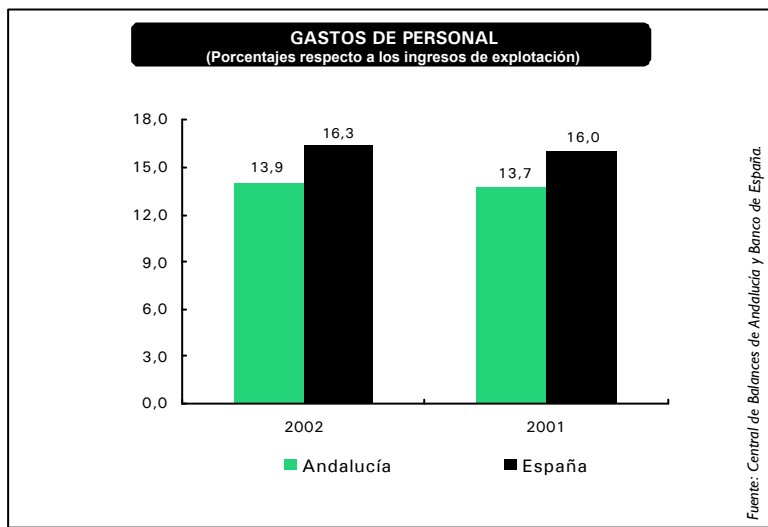
En cualquier caso, no debe olvidarse que, dada la diferente estructura y composición de la información que suministra el Banco de España, existen algunos inconvenientes en la comparación, lo que dificulta extender el análisis comparativo con la profundidad desarrollada hasta ahora para el ámbito regional.. Este aspecto no impide, por otro lado, desarrollar el objetivo básico que se plantea en esta parte del análisis que es, principalmente, detectar las fortalezas y debilidades de la empresa regional respecto de la nacional.



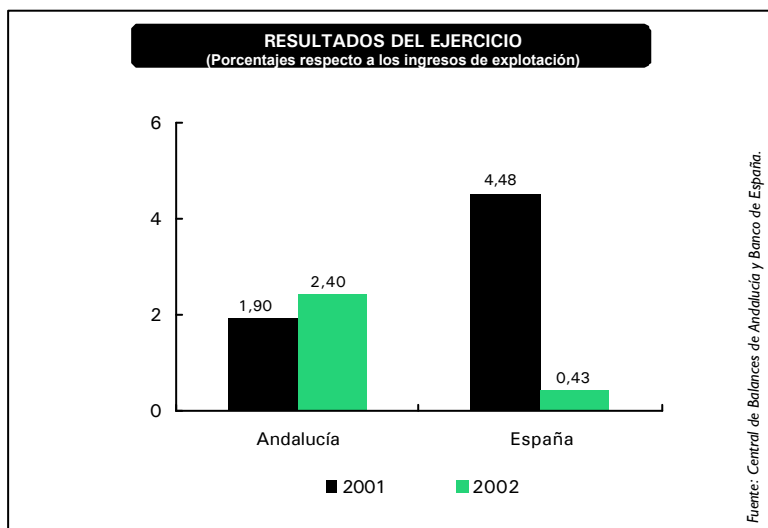
Uno de los aspectos más destacados del comportamiento empresarial de Andalucía en 2002, en relación con España, se aprecia en el dinamismo que han registrado las ventas. En concreto, los “ingresos de explotación” registraron en 2002 un crecimiento de 3,5 puntos porcentuales más en Andalucía, a lo que debe añadirse los casi 9 puntos más de incremento que registraron las ventas en 2001.



Este mayor dinamismo en las ventas ha propiciado un efecto dominó sobre el resto de variables que permiten observar la actividad de la empresa. Así pues, los gastos de personal y los gastos financieros registraron aumentos interanuales superiores en Andalucía que en España, si bien, el crecimiento se mantuvo por debajo del calculado para las ventas. Por ello, aunque en estos aspectos puede inferirse una debilidad en la gestión de la empresa media regional, debe matizarse la apreciación, máxime si se considera que el ratio “gastos de personal”/“ingresos de explotación” es inferior en Andalucía, elemento bastante positivo y que permite un cierto margen en el crecimiento de los “gastos de personal” sin que puedan producirse mermas de la productividad en comparación con España.



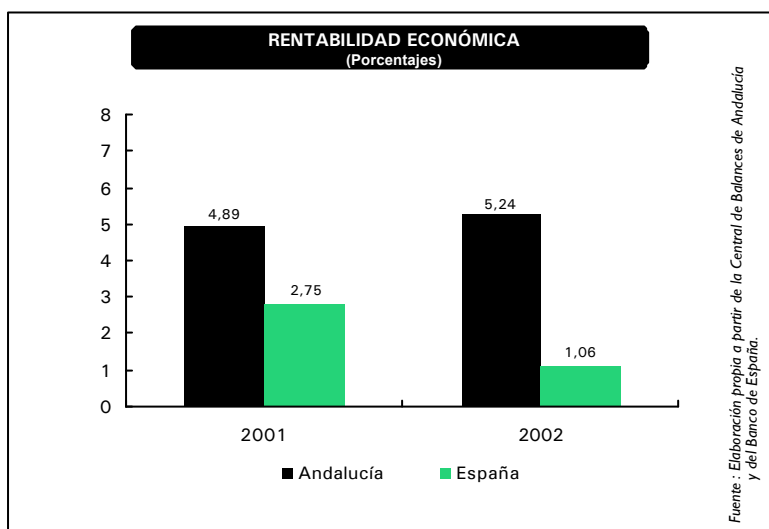
Desde un punto de vista dinámico, el mayor crecimiento de los ingresos en relación con las principales partidas de gastos registrados por la empresa andaluza respecto de España se ha traducido en un notable mayor crecimiento del resultado del ejercicio, lo que denota una fortaleza de la empresa de Andalucía en términos de actividad. Esta



evolución ha propiciado que, igualmente, la representatividad del beneficio respecto de los “ingresos de explotación” haya mejorado sustancialmente en la empresa regional hasta situarse por encima de la nacional en 2002, cuando en años precedentes la situación era la opuesta.

En lo que se refiere a la gestión económica, desde una visión de conjunto, la empresa andaluza parece mostrar una mayor fortaleza respecto de la nacional. Así, la rentabilidad económica de la empresa andaluza muestra un

diferencial a su favor bastante relevante en 2002, en torno a 4 puntos porcentuales. Esta diferencia se debe fundamentalmente a la mayor rotación del activo que se produce en la empresa andaluza media, comportamiento que también es extensivo a la rotación de existencias. Sin embargo, en lo que al margen se refiere la empresa regional muestra debilidad respecto a la de España, ya que, obtiene valores inferiores en los tres años analizados.

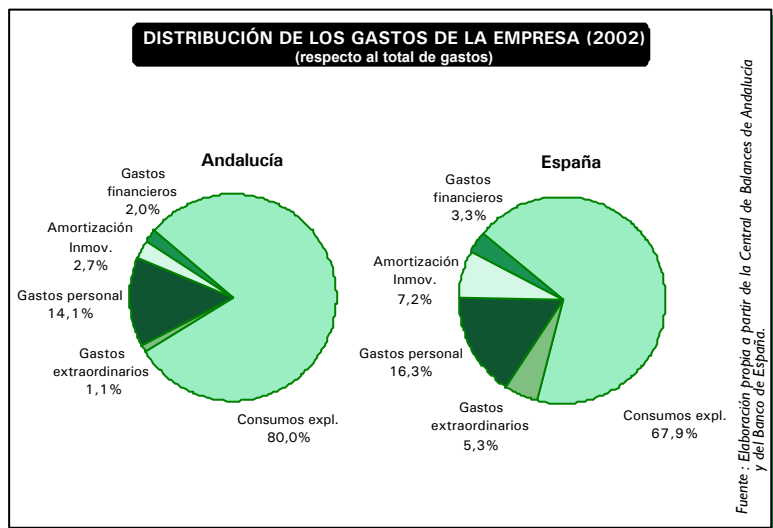
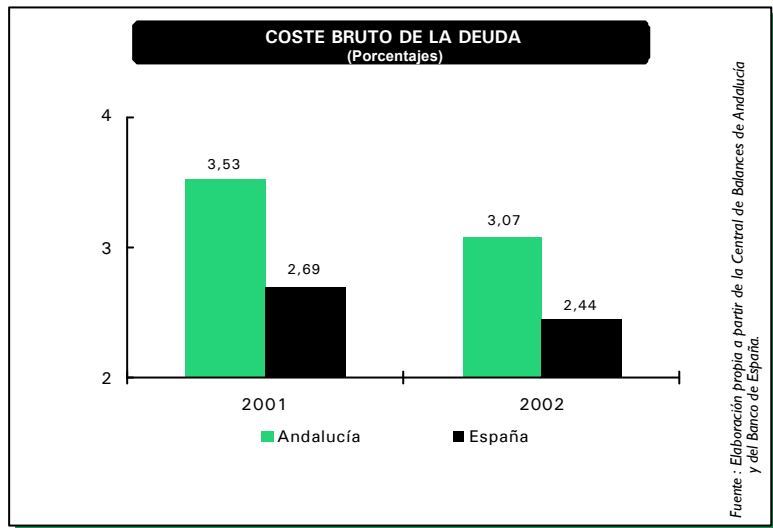


**Cuadro 10**  
Análisis relativo de puntos fuertes y débiles  
(Empresa de Andalucía respecto a la de España)

|  | 2000 | 2001 | 2002 |                   |
|--|------|------|------|-------------------|
| <b>Evolución de la actividad</b>         |      |      |      |                   |
| Variación de ingresos de explotación     | -    | +    | +    | De débil a fuerte |
| Variación de gastos de personal          | +    | +    | +    | Punto débil       |
| Variación de gastos financieros          | -    | +    | +    | De fuerte a débil |
| Variación del resultado del ejercicio    | -    | +    | +    | De débil a fuerte |
| <b>Gestión económica y relacionados</b>  |      |      |      |                   |
| Rentabilidad económica                   | +    | +    | +    | Punto fuerte      |
| Margen neto de explotación               | -    | -    | -    | Punto débil       |
| Rotación del activo                      | +    | +    | +    | Punto fuerte      |
| Rotación de existencias                  | +    | +    | +    | Punto fuerte      |
| Consumos expl./Ing. explotación          | +    | +    | +    | Punto débil       |
| Gastos personal/ Ing. explotación        | -    | -    | -    | Punto fuerte      |
| <b>Gestión financiera y relacionados</b> |      |      |      |                   |
| Rentabilidad Financiera                  | +    | +    | +    | Punto fuerte      |
| Coficiente de endeudamiento              | +    | +    | +    | Punto débil       |
| Coste bruto de la deuda                  | +    | +    | +    | Punto débil       |
| Liquidez global                          | +    | +    | +    | Punto fuerte      |
| Solvencia                                | -    | -    | -    | Punto débil       |
| Período medio de cobros                  | -    | -    | -    | Punto fuerte      |
| Período medio de pagos                   | -    | -    | -    | Punto débil       |

Nota: El signo indica el mayor (+) o menor (-) valor de la variable en Andalucía respecto de España.  
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Desde la óptica de la gestión financiera, también desde una visión de conjunto, la empresa andaluza muestra elementos de debilidad con respecto a España, si bien, el indicador de rentabilidad financiera es superior en Andalucía, aunque dadas las características de la muestra de sociedades del Banco de España puede existir un cierto sesgo a favor de la empresa de Andalucía en este ratio. Por su parte, en los períodos medios, los de pagos son desfavorables a la empresa de Andalucía mientras que, por el contrario, en el de cobros muestra un mejor comportamiento. En otros indicadores como el coeficiente de endeudamiento y el coste bruto de la deuda, los valores obtenidos son superiores en Andalucía que en España, lo que puede considerarse una debilidad en esta faceta.



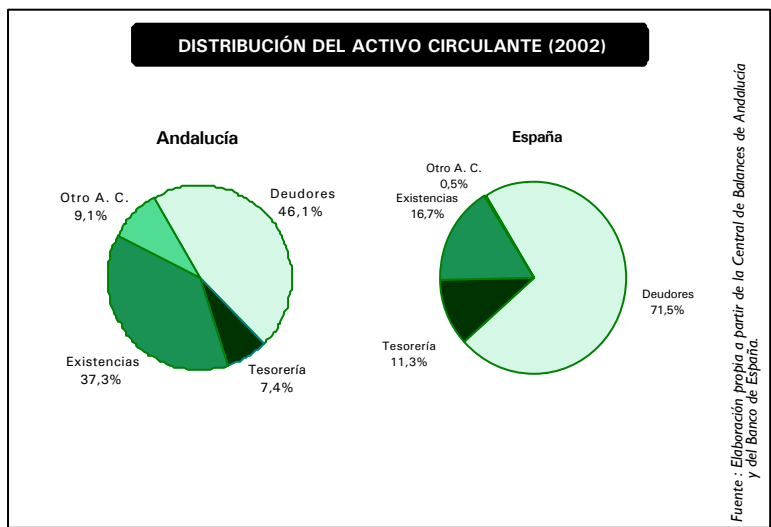
Independientemente de la evolución observada en los estados financieros entre 2000 y 2002, las propias estructuras de las cuentas anuales agregadas de Andalucía y España presentan diferencias apreciables, si bien, una parte de estas diferencias pueden ser imputables a la composición sectorial de las muestras de los dos ámbitos. Así, desde la perspectiva de los gastos de la empresa, se observa que los “consumos de explotación” representan el 80 por ciento del global de los gastos del ejercicio en Andalucía, 12 puntos porcentuales más que en España (67,9 por ciento). En los “gastos de perso-

nal” las diferencias son menos relevantes, 14,1 por ciento en Andalucía frente al 16,3 por ciento en España. Por el contrario, la parte de los gastos que se destinan a “amortizaciones”, 2,7 por ciento en Andalucía, es sustancialmente menor que en España, 7,2 por ciento.

Por el lado del circulante se constatan diferencias relevantes, siendo su elemento más destacado la partida de “deudores” que representa en la empresa de Andalucía el 46,1 por ciento del activo circulante frente al 71,5 por ciento de la empresa media en España. Debido a esta fuerte concentración de los “deudores” en la estructura de la empresa nacional el peso de las “existencias” es sensiblemente inferior en ésta que en Andalucía. Así, las existencias representan un 21,9 por ciento del circulante de la empresa andaluza frente al 16,7 por ciento de la empresa nacional

En lo que se refiere al pasivo, la estructura de financiación de la empresa media andaluza muestra un menor peso de la autofinanciación (32,6 por ciento del total) que la española, en torno a 6 puntos porcentuales menos. Igualmente, respecto al plazo, en la empresa andaluza la financiación a largo plazo tiene un menor peso que en la nacional, en torno a 15 puntos porcentua-

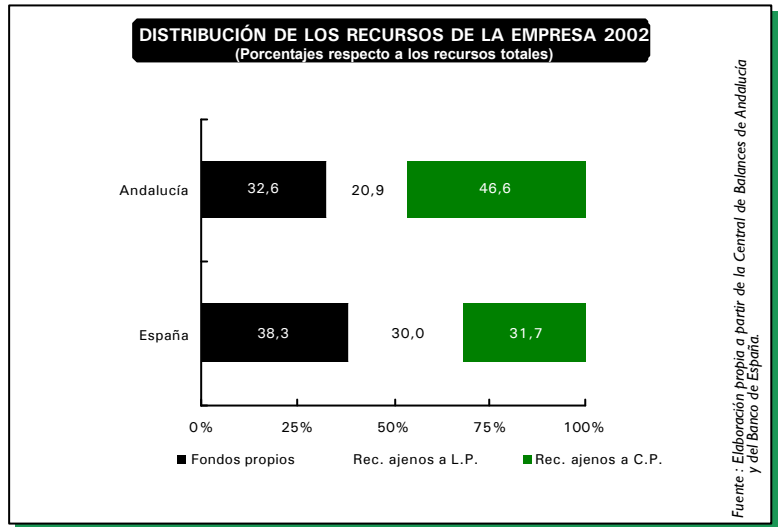
les menos, incluyendo tanto la propia como la externa. Ambos factores detectados, menor capacidad para autofinanciarse y menor uso de la financiación a largo, pueden explicarse por la diferente composición de las muestras utilizadas para el análisis, tanto sectorial como de tamaños, aunque no debe descartarse la menor dimensión media de la empresa andaluza como factor explicativo de una parte relevante de estas diferencias.



Una agrupación, de las empresas utilizadas en el análisis, desde la óptica de la dimensión puede ampliar los elementos de juicio empleados desde una óptica global y ayudarnos a comprender las diferencias o similitudes, así

como las fortalezas y debilidades que existen entre las empresas de los dos ámbitos. La clasificación que utiliza la Central de Balances del Banco de España considera empresas pequeñas las que tienen menos de 49 trabajadores, medianas entre 49 y 249, y grandes más de 250. Recordar que estas agrupaciones no coinciden exactamente con la que se efectúa en los informes de

la CBA que se emplean en la comparación, sin embargo, son asimilables a las medianas, grandes y muy grandes que proporciona esta publicación.



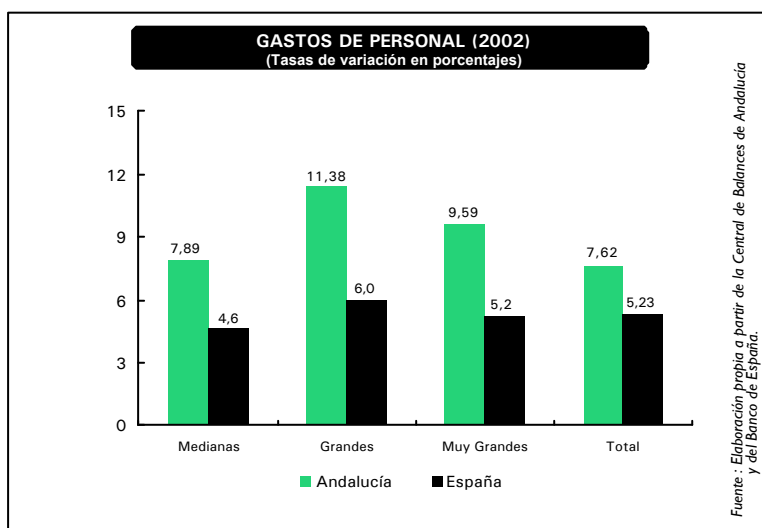
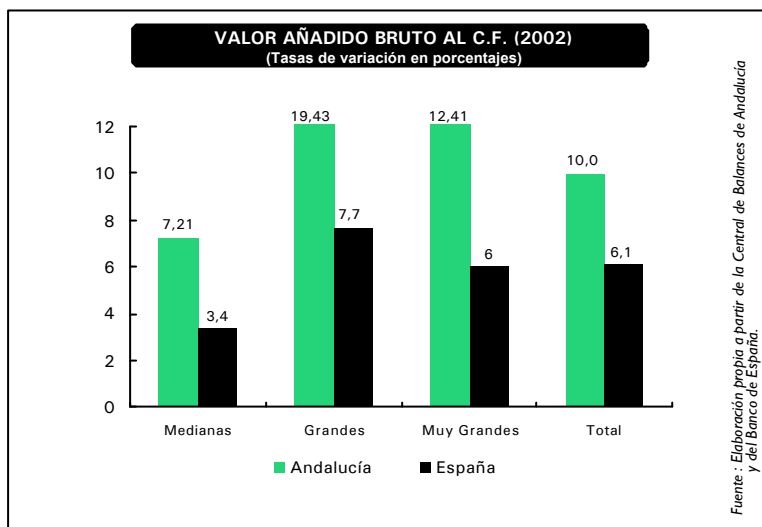
**Cuadro 11**  
**Rentabilidad y eficiencia por tamaños, puntos fuertes y débiles**  
 (Empresa de Andalucía respecto a la de España)

|  | Medianas               | Grandes                | Muy Grandes       |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| <b>Evolución de la actividad</b>                   |                        |                        |                   |
| Variación del V.A.B.                               | Punto debil inestable  | De débil a fuerte      | De débil a fuerte |
| Variación de gastos de personal                    | Punto fuerte inestable | Punto fuerte inestable | De fuerte a débil |
| Variación de gastos financieros                    | De débil a fuerte      | Punto débil            | Punto débil       |
| Variación del resultado del ejercicio              | De débil a fuerte      | Punto débil            | De fuerte a débil |
| <b>Gestión económica financiera y relacionados</b> |                        |                        |                   |
| Margen neto de explotación                         | Punto débil            | Punto débil            | Punto débil       |
| VAB/Ing. Explotación                               | Punto débil            | Punto débil            | Punto débil       |
| Período medio de cobros                            | De fuerte a débil      | De fuerte a débil      | Punto fuerte      |

Fuente: Central de Balances de Andalucía y Central de Balances del Banco de España.

En el cuadro anterior, se ha comparado la evolución de la empresa andaluza respecto de la española desagregando por tamaños, si bien, existen algunas variables que, por restricciones en la información que proporciona el Banco de España, no se pueden comparar, lo que dificulta la consistencia del análisis. En cualquier caso, la empresa andaluza, en los tres tamaños examinados, desde la óptica de la actividad, evidencia una dinámica algo más

propicia. En otros indicadores, caso de los de gestión económica y financiera, la percepción global resulta claramente inclinada hacia la empresa nacional en los tres tamaños considerados.



## Empresas líderes, gacelas y de alta rentabilidad: distribución espacial y sectorial

Las características y peculiaridades de las empresas más relevantes se pueden analizar atendiendo a múltiples criterios, financieros, sectoriales, antigüedad, etc. En nuestro caso se han diferenciado tres grupos que hemos denominado, empresas líderes, gacelas y de alta rentabilidad. Cada grupo tiene unas particularidades específicas, que las hacen importantes en ese objetivo de proporcionar una mayor generación de riqueza y empleo que el resto de empresas. El valor que las empresas relevantes tienen para el desarrollo económico no implica que las demás empresas no sean importantes, sino que las primeras, aportan unos factores diferenciados que determinan un comportamiento singular en comparación al resto de empresas.

El propio criterio de clasificación empleado para conceptualizar las tres tipologías seleccionadas determina, en una primera aproximación, algunos de los elementos básicos diferenciales entre los distintos grupos de empresas. Las empresas **líderes** son aquellas que han obtenido un cash-flow (recursos generados) en el año 2002 superior a los 300 mil euros siendo, además, los beneficios en ese año positivos. Por su parte, **gacela**, son las empresas que, en los últimos cuatro años, 1999-2002, han incrementado sus ventas de manera continuada año tras año, hasta duplicarlas en el conjunto del período y, al mismo tiempo, deben haber obtenido beneficios en todos los años. Las empresas de **alta rentabilidad** se distinguen por haber obtenido una rentabilidad económica media, en los tres últimos años, superior al 25 por ciento sin que en ninguno de ellos la rentabilidad obtenida haya sido inferior al 15 por ciento.

De la muestra empleada para seleccionar a las líderes (14.722 con información en 2002), 1.989 sociedades, el 13,5 por ciento reúne los requisitos de las líderes. Como gacelas se han obtenido 597, el 5,5 por ciento de la muestra de 10.817 empresas de las que se posee información para los cuatro años de referencia y, de alta rentabilidad se han localizado 267 empresas, el 2,1 por ciento, de la muestra homogénea de los tres años (12.662 sociedades). Las cifras obtenidas revelan lo estricto de los requisitos para ser encuadrada en alguna de estas tipologías, especialmente en el último, dificultad que se acrecienta si se trata de pertenecer de manera simultánea a las tres clasifica-

ciones, ya que sólo 17 empresas, el 0,16 por ciento, son capaces al mismo tiempo de generar un alto nivel de recursos, mantener crecimientos en las ventas muy altos y alcanzar altos niveles de rentabilidad durante varios años.

Existe un factor, de los criterios definidos, que es común a todas las categorías, como es la necesidad de haber obtenido beneficios en el período de análisis, si bien este intervalo de exigencia varía en cada grupo. En cualquier caso, las diferencias percibidas entre las empresas de un grupo y otro son bastante relevantes. Para comprobar estas disparidades analizamos como se distribuye la selección de cada grupo en función del tamaño, partiendo de que la empresa pequeña es la que factura menos de 1 millón de euros, entre ésta y 7 millones de euros se encuentra la mediana, de ahí a los 40 millones de euros la grande y, a partir de este valor, la gran empresa.

El criterio de clasificación de las líderes implica que la suma de los beneficios y las amortizaciones del ejercicio debe ser alto, esto es indicativo o bien de altos niveles de facturación que permitan obtener elevados beneficios o bien de una suficiente dimensión del activo fijo para generar recursos vía amortizaciones. Por ello, resulta predecible que las empresas con niveles de facturación bajos no puedan cumplir los requisitos para ser consideradas líderes mientras que, por el contrario, las empresas con mayores niveles de facturación se adaptarán mejor a las condiciones exigidas.

La percepción anterior queda confirmada al analizar la distribución por tamaños de las líderes. En concreto, del total, únicamente el 3,6 por ciento son empresas pequeñas cuando éstas representan el 36 por ciento de la muestra disponible. Por el contrario, acumulando las que pueden ser consideradas grandes o muy grandes nos encontramos con que alrededor del 47,2 por ciento de las líderes tienen una facturación de este nivel frente al 10,8 por ciento de empresas que tienen este tamaño en la muestra total de sociedades andaluzas empleadas en el análisis.

Por su parte, las gacelas son empresas emprendedoras, ágiles, atentas para identificar y explotar nuevas oportunidades de mercado, lo que les lleva a asumir elevadas cotas de riesgo y probablemente, obtendrán resultados económicos y financieros muy volátiles. En cualquier caso, a priori, el tamaño no supone una restricción clara para pertenecer al grupo, si bien, resulta evidente que cuanto más elevado sea el nivel de ingresos del que se parte más complicado resulta obtener un fuerte incremento de éstos. Así pues, un

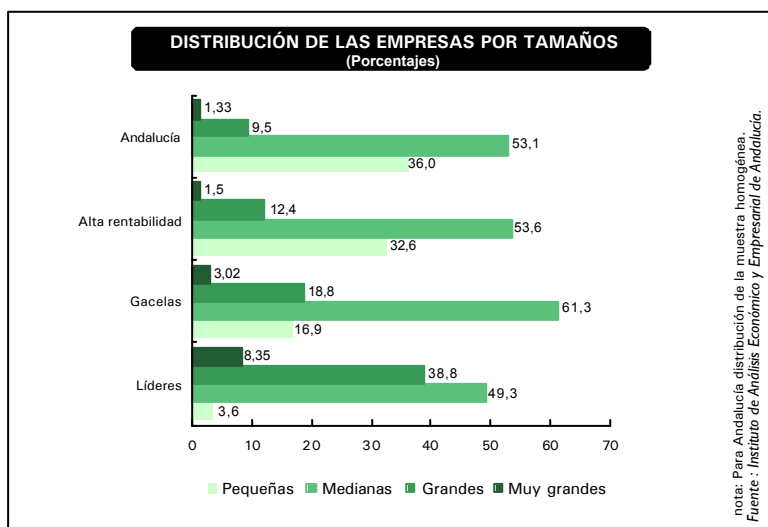


nivel de ingresos de partida bajos, entre las que se pueden encontrar las empresas de reciente creación o más jóvenes, posibilita alcanzar altos crecimientos de facturación en años sucesivos frente a la gran empresa.

Entre las gacelas, el porcentaje de empresas grandes y muy grandes es reducido, no alcanza el 22 por ciento del total, aunque duplica la representatividad que éstas obtienen en la muestra andaluza. Por el contrario, la pequeña empresa aunque representa el 16,9 por ciento de las gacelas reduce su participación respecto del total de la muestra andaluza en la que tiene un peso del 36 por ciento. Es, en el tramo de las medianas, donde se concentra la mayoría (el 61,3 por ciento) de las gacelas. Esta circunstancia evidencia que es más asequible obtener fuertes crecimientos de las ventas en aquellas empresas que facturan entre 1 y 7 millones de euros.

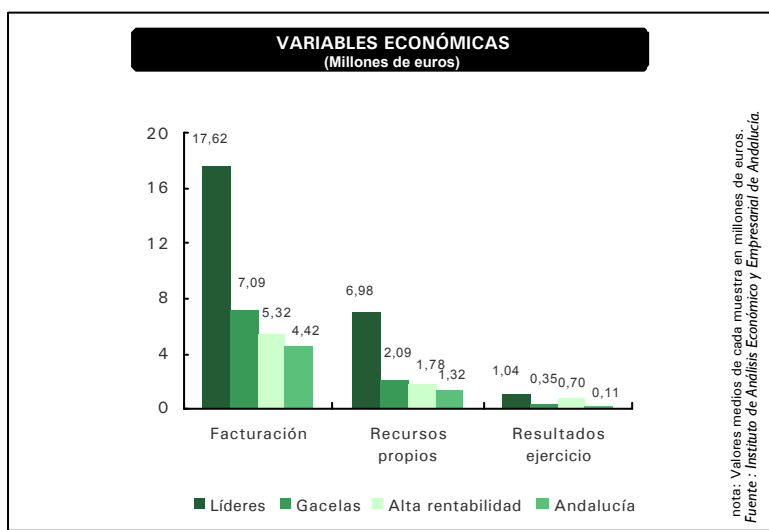
Las empresas de alta rentabilidad, aquellas con una elevada rentabilidad económica, es decir, que el cociente entre los beneficios antes de intereses e impuestos y el activo total sea alto durante al menos tres años, no parece que impliquen una restricción desde la óptica del tamaño, si bien, parece claro que aquellas con una estructura económica más liviana presentan mayores probabilidades de obtener cifras de rentabilidad económicas altas. Observando la distribución por tamaños de las empresas de alta rentabilidad se aprecia una similitud bastante elevada con la muestra utilizada para Andalucía. Las empresas pequeñas están algo menos representadas entre las de alta rentabilidad que en la CBA y, por el contrario, las grandes tienen más peso.

En definitiva, se constata que la empresa pequeña está infrarrepresentada en las tres tipologías realizadas, especialmente entre las líderes, respecto de la muestra total de Andalucía. Las medianas se distribuyen de manera muy similar al conjunto de empresas andaluzas y, por último, las grandes y muy grandes tienen un peso entre las líde-



res, gacelas y alta rentabilidad superior a su participación en la muestra total de la CBA.

Desde la óptica económico-financiera se aprecian características heterogéneas entre las tipologías obtenidas (recogidos en el cuadro adjunto). Respecto a la facturación media, la de todos los grupos es superior a la media del agregado regional, siendo la de las líderes entorno al cuádruple de éstas, mientras que las de alta rentabilidad apenas superan en un 20 por ciento la facturación media de la muestra andaluza. En cuanto a los recursos propios, los de las gacelas y las de alta rentabilidad son un 60 y un 35 por ciento superiores a los de la empresa Andaluza media, mientras que los de las líderes quintuplican al de la empresa media regional. Así pues, se constata que la líder muestra un mayor tamaño medio tanto en facturación como en recursos propios que la gacela y de alta rentabilidad, siendo esta última, la de menor dimensión media entre las tres tipologías analizadas.



Desde la perspectiva de la rentabilidad, los resultados confirman la restricción metodológica de partida, es decir, las empresas catalogadas como de alta rentabilidad muestran unos valores de estos ratios sensiblemente superiores al resto de tipologías y al agregado regional. La rentabilidad económica media de la empresa de alta rentabilidad alcanza el 37,1 por ciento, en torno al quíntuple

que las líderes y, algo menos del cuádruple que las gacelas. En cualquier caso, cualquiera de los grupos supera los valores de este indicador obtenido por la empresa media andaluza, el 5,2 por ciento, si bien, en el caso de las líderes la diferencia no alcanza los dos puntos porcentuales.

En lo que se refiere a la rentabilidad financiera después de impuestos, la empresa media de alta rentabilidad muestra, igualmente, valores muy superiores (42,5 por ciento) a la obtenida por las líderes y gacelas, y las de éstos, significativamente superior a la registrada por el agregado regional, el 8,6 por



ciento. Al igual que en el ratio anterior, la empresa gacela obtiene unos niveles de rentabilidad superior a la media de las líderes, consecuencia de su menor tamaño medio y, en definitiva, de la menor dimensión tanto de su estructura económica como financiera.

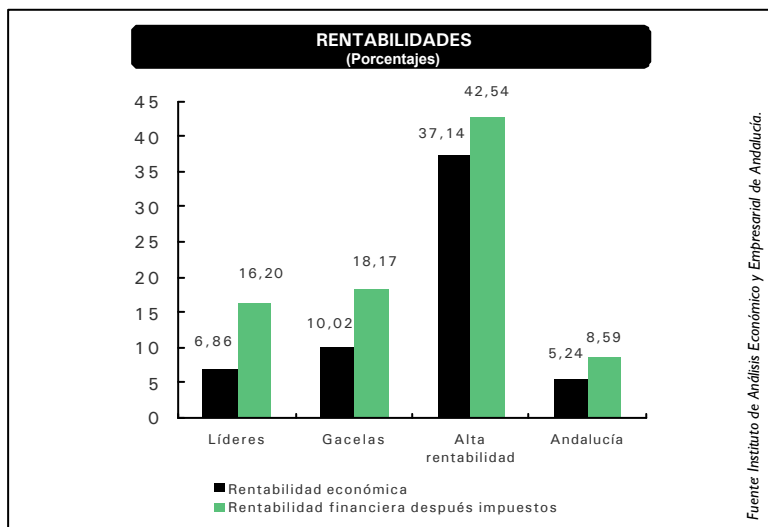
**Cuadro 12**  
**Características básicas de las muestras**

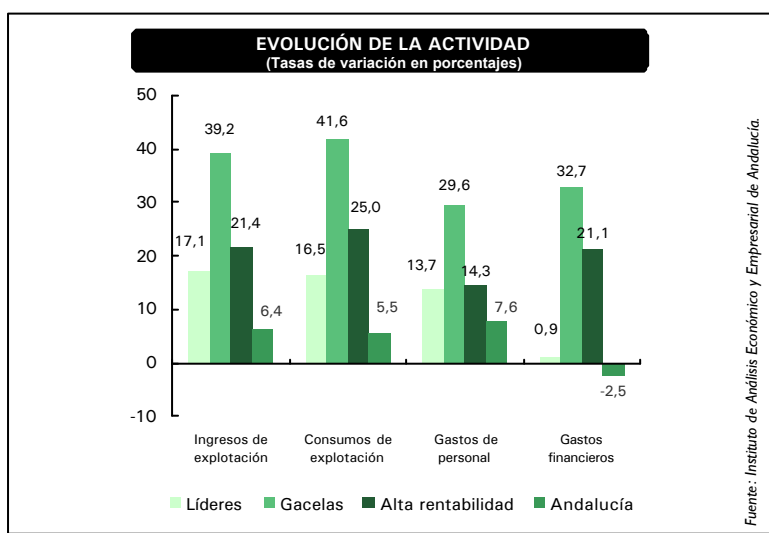
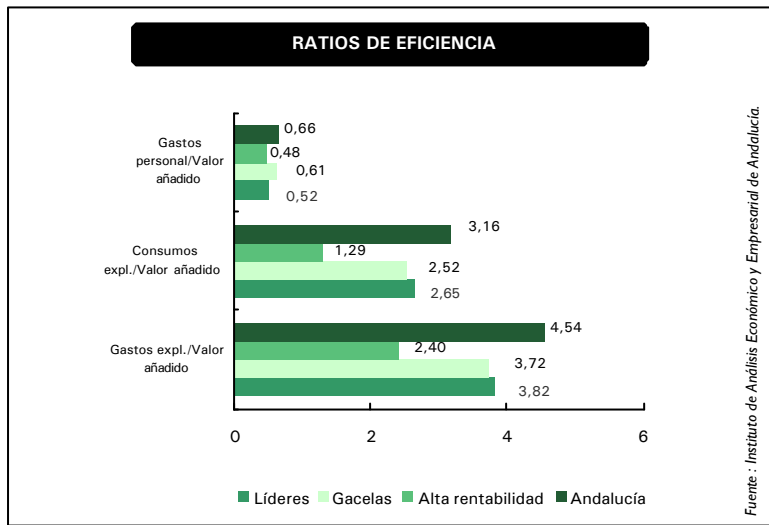
|                          | Pequeñas | Medianas  | Grandes    | Muy Grandes | Total      |
|--------------------------|----------|-----------|------------|-------------|------------|
| <b>LÍDERES</b>           |          |           |            |             |            |
| Número                   | 71       | 980       | 772        | 166         | 1.989      |
| Facturación              | 584.543  | 3.869.819 | 16.461.306 | 111.583.725 | 17.616.310 |
| Recursos propios         | 462.965  | 2.949.232 | 9.172.557  | 40.852.700  | 6.975.773  |
| <b>GACELAS</b>           |          |           |            |             |            |
| Número                   | 101      | 366       | 112        | 18          | 597        |
| Facturación              | 591.131  | 3.245.690 | 15.717.693 | 67.952.514  | 7.087.359  |
| Recursos propios         | 132.256  | 753.204   | 7.992.519  | 46.017.745  | 2.094.584  |
| <b>ALTA RENTABILIDAD</b> |          |           |            |             |            |
| Número                   | 87       | 143       | 33         | 4           | 267        |
| Facturación              | 554.641  | 2.917.148 | 14.499.175 | 119.217.486 | 5.321.156  |
| Recursos propios         | 204.082  | 1.203.387 | 9.716.416  | 18.407.622  | 1.781.549  |
| <b>ANDALUCÍA</b>         |          |           |            |             |            |
| Número                   | 4.562    | 6.725     | 1.207      | 168         | 12.662     |
| Facturación              | 490.778  | 2.750.323 | 14.856.932 | 102.606.986 | 4.415.190  |
| Recursos propios         | 336.372  | 1.216.317 | 7.176.451  | 35.715.230  | 1.320.129  |

Nota: Facturación y recursos propios son valores medios de las muestras en euros.  
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

Atendiendo a los indicadores de eficiencia, se constata el mejor nivel que muestran los obtenidos por la empresa de alta rentabilidad, lo que parece indicar que es en esta faceta donde centran su gestión en aras a alcanzar mayores niveles de rentabilidad. Por su parte, las líderes y las gacelas presentan ratios de eficiencia similares y, en ambos caso registran mejores indicadores en este campo que la empresa media regional.

Desde la dinámica de la actividad, el mayor empuje





se observa en las empresas gacelas. En concreto sus ingresos crecen en 2001 y 2002 a una tasa interanual cercana al 40 por ciento en ambos años, muy por encima de las líderes y alta rentabilidad, y en torno a seis veces superior a la de la empresa andaluza media. Este comportamiento se traslada al resto de las partidas relacionadas con la actividad de la empresa, caso de los consumos de explotación o de los gastos de personal. Por último señalar que, la estructura de la cuenta de explotación pone de relieve el mayor peso, en relación con los ingresos, que los beneficios tienen en las tres categorías de empresas analizadas respecto del agregado regional. Destaca, por encima de todas el grupo de alta rentabilidad en los que el beneficio representa el 13,2 por ciento de los ingresos del ejercicio frente al 2,4 de Andalucía.

En cuanto a la evolución del empleo, las tres tipologías realizadas se caracterizan por ser generadoras de empleo con mayor intensidad que la empresa media regional. En concreto, para un incremento medio del empleo en 2002 del 1,98 por ciento en la empresa andaluza, las líderes registraron un crecimiento de esta variable del 4,8 por ciento, las gacelas del 18,4 por ciento y las de alta rentabilidad del 8,2 por ciento.

Observando los datos anteriormente citados se confirman estudios previos (Birch, Haggerty y Parsons, 1994) en los que se observaba una clara relación entre la creación neta de empleo y las empresas gacela, ya que el crecimiento del empleo registrado de estas empresas ha sido muy notable en el período analizado.

**Cuadro 13**  
**Indicadores de rentabilidad, eficiencia y actividad**

|  | Líderes | Gacelas | Alta rentabilidad | Andalucía |
|--|---------|---------|-------------------|-----------|
| <b>Rentabilidad económica y relacionados (*)</b> |         |         |                   |           |
| Rentabilidad económica                           | 6,86    | 10,02   | 37,14             | 5,24      |
| Margen de la actividad                           | 8,79    | 8,76    | 20,65             | 4,91      |
| <b>Rentabilidad financiera y relacionados</b>    |         |         |                   |           |
| Rent. Financiera antes impuestos                 | 22,4    | 26,15   | 64,12             | 13,45     |
| Rent. Financiera después impuestos               | 16,2    | 18,17   | 42,54             | 8,59      |
| Coefficiente de endeudamiento                    | 2,52    | 2,21    | 0,79              | 2,29      |
| Coste bruto de la deuda                          | 2,37    | 3,4     | 6,22              | 3,07      |
| <b>Eficiencia</b>                                |         |         |                   |           |
| Gastos expl./Valor añadido                       | 3,82    | 3,72    | 2,4               | 4,54      |
| Consumos expl./Valor añadido                     | 2,65    | 2,52    | 1,29              | 3,16      |
| Gastos personal/Valor añadido                    | 0,52    | 0,61    | 0,48              | 0,66      |
| <b>Evolución de la actividad (*)</b>             |         |         |                   |           |
| Variación de ingresos de explotación             | 17,12   | 39,22   | 21,39             | 6,43      |
| Variación de consumos de explotación             | 16,49   | 41,61   | 24,98             | 5,51      |
| Variación de gastos de personal                  | 13,66   | 29,6    | 14,33             | 7,62      |
| Variación de gastos financieros                  | 0,91    | 32,74   | 21,1              | -2,45     |
| Variación del resultado del ejercicio            | 77,15   | 28,63   | 23,82             | 36,17     |

(\*) Porcentajes.

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

**Cuadro 14**  
**Evolución del empleo por tipos de empresas**

|           | Líderes           |                   |                   | Gacelas           |                   |                   | Alta rentabilidad |                   |                   |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|           | Empleo medio 2002 | Empleo medio 2001 | Tasa de variación | Empleo medio 2002 | Empleo medio 2001 | Tasa de variación | Empleo medio 2002 | Empleo medio 2001 | Tasa de variación |
| Almería   | 98,93             | 95,79             | 3,28              | 202,87            | 193,93            | 4,61              | 12,38             | 12,5              | -0,96             |
| Cádiz     | 128,67            | 125,03            | 2,91              | 49,27             | 42,72             | 15,32             | 66,1              | 64,33             | 2,75              |
| Córdoba   | 77,18             | 69,10             | 11,70             | 35,00             | 29,85             | 17,27             | 24,4              | 24,6              | -0,81             |
| Granada   | 69,85             | 66,97             | 4,30              | 47,02             | 42,20             | 11,42             | 57,43             | 53                | 8,36              |
| Huelva    | 78,01             | 77,63             | 0,49              | 35,29             | 22,57             | 56,33             | 27,67             | 26,67             | 3,75              |
| Jaén      | 130,66            | 118,14            | 10,60             | 27,00             | 24,57             | 9,88              | 26                | 23                | 13,04             |
| Málaga    | 78,38             | 77,23             | 1,48              | 43,33             | 41,29             | 4,94              | 53,92             | 48,12             | 12,05             |
| Sevilla   | 108,69            | 102,78            | 5,75              | 78,74             | 53,05             | 48,43             | 47,19             | 44,17             | 6,84              |
| Andalucía | 96,34             | 91,94             | 4,78              | 69,79             | 58,94             | 18,41             | 46,83             | 43,27             | 8,23              |

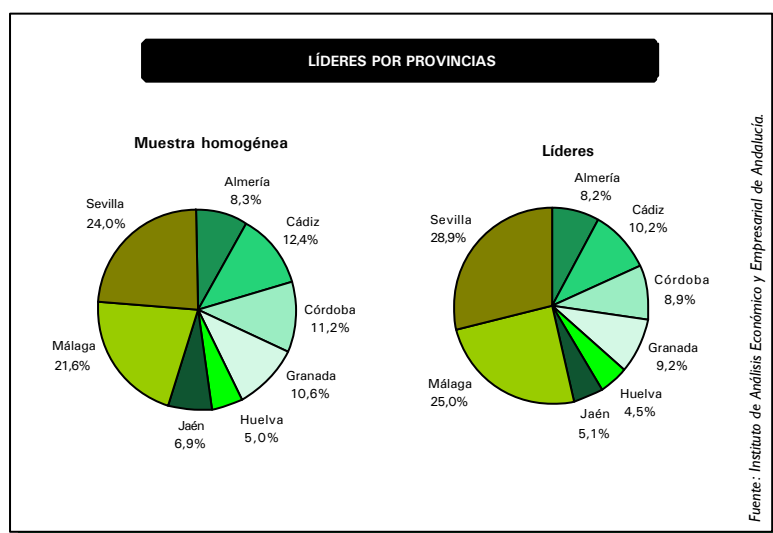
Nota: Empleo medio en número de trabajadores para las empresas de la muestra con datos de empleo y tasas de variación en porcentajes.

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

## DISTRIBUCIÓN ESPACIAL Y SECTORIAL DE LAS EMPRESAS RELEVANTES

Dado que la Central de Balances de Andalucía parte de una muestra de empresas andaluzas con una determinada distribución espacial, ésta condiciona la propia distribución de las empresas líderes, gacelas y de alta rentabilidad obtenidas de este universo, si bien el peso de las distintas tipologías en cada provincia varía en cada uno de los grupos y respecto del total andaluz.

Las provincias de Sevilla (28,9 por ciento) y Málaga (25 por ciento) tienen una representación de líderes superior a la que les corresponde en la muestra de la CBA, en torno a 4 puntos porcentuales más, Almería mantiene la misma proporcionalidad y, el resto, oscila las diferencias entre 1 y 2 puntos porcentuales.

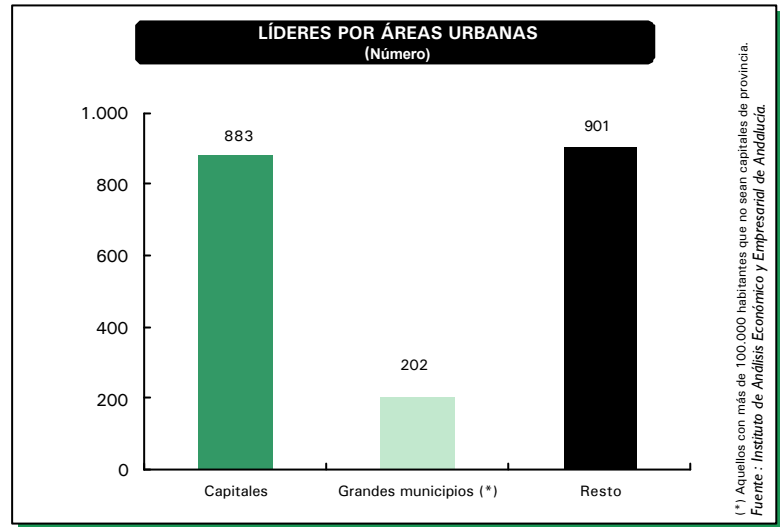


Analizando esta distribución con algún grado de desagregación mayor, en función de si se encuentran radicadas en la capital de la provincia, en algún municipio de más de 100 mil habitantes que no sea capital provincial (sólo hay cuatro en Andalucía) y en el resto de municipios, la distribución espacial de la empresa líder presenta, igualmente, algunas singularidades. Para el ámbito regional

se observa una distribución bastante equilibrada entre las áreas urbanas de mayor dimensión y el resto de municipios, tal que las capitales de provincia concentran el 44,5 por ciento de las empresas líderes andaluzas, los grandes municipios el 10,2 por ciento y en el resto de municipios el 45,4 por ciento.

Por provincias existen diferencias relevantes. En las de Almería (casi el 79 por ciento), Jaén, Cádiz, Huelva y Granada los municipios de menor tamaño tienen una mayor concentración de empresas que hemos clasificado como líderes. El caso contrario se produce en el resto de provincias, ya que, las

capitales de las provincias de Sevilla, Córdoba y Málaga concentran la mayor parte de las líderes. En definitiva, las provincias de Almería, por un lado, con un mayor peso de líderes en los municipios pequeños y, por el otro, Sevilla con una concentración más relevantes en la capital provincial, presentan una mayor dispersión respecto a la media regional.

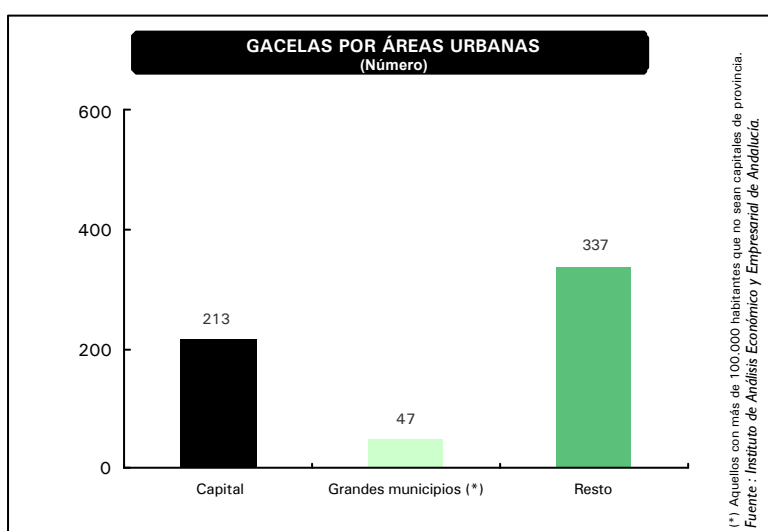
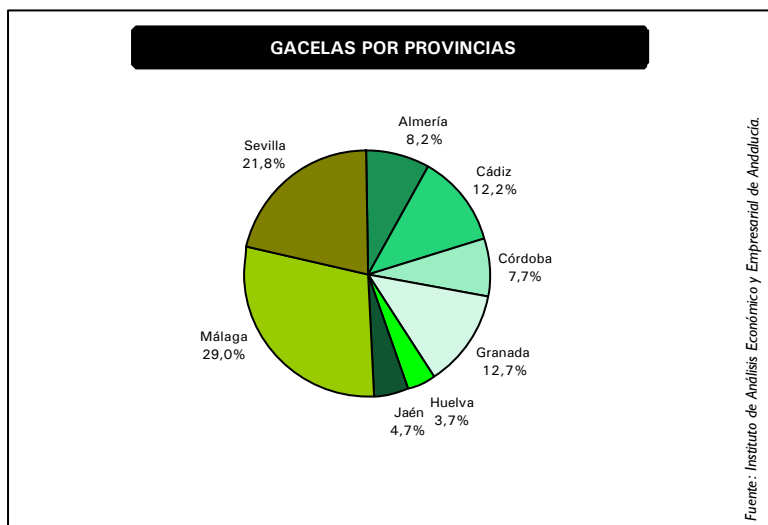


**Cuadro 15**  
Distribución de Líderes por provincias y áreas urbanas

|           | Capital |            | Grandes municipios (*) |            | Resto  |            | Total |
|-----------|---------|------------|------------------------|------------|--------|------------|-------|
|           | Número  | Porcentaje | Número                 | Porcentaje | Número | Porcentaje |       |
| Almería   | 35      | 21,60      | -                      | -          | 127    | 78,40      | 162   |
| Cádiz     | 23      | 11,33      | 61                     | 30,05      | 119    | 58,62      | 203   |
| Córdoba   | 96      | 54,24      | -                      | -          | 81     | 45,76      | 177   |
| Granada   | 80      | 43,96      | -                      | -          | 102    | 56,04      | 182   |
| Huelva    | 38      | 42,22      | -                      | -          | 52     | 57,78      | 90    |
| Jaén      | 30      | 29,70      | -                      | -          | 71     | 70,30      | 101   |
| Málaga    | 251     | 50,50      | 88                     | 17,71      | 158    | 31,79      | 497   |
| Sevilla   | 330     | 57,49      | 53                     | 9,23       | 191    | 33,28      | 574   |
| Andalucía | 883     | 44,46      | 202                    | 10,17      | 901    | 45,37      | 1.986 |

(\*) Consideramos grandes municipios aquellos con más de 100.000 habitantes que no sean capitales de provincia.  
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

Las gacelas de Andalucía se concentran fundamentalmente en las provincias de Málaga (29 por ciento del total regional) y Sevilla (21,8 por ciento), mientras que en Huelva y Jaén apenas se ubican el 3,7 y 4,7 por ciento de las gacelas de la región. No obstante, dada la distribución de la muestra homogénea por provincias, sólo las provincias de Málaga y Granada presentan un porcentaje de gacelas superior al peso que tienen en la muestra andaluza, alrededor de 7 y 2 puntos porcentuales, respectivamente. En el caso de Almería y Cádiz su participación es similar a la que le corresponde en función de la muestra andaluza y, el resto de provincias, albergan una fracción de gacelas andaluzas inferior a su peso en la muestra.



En lo que se refiere a la distribución por áreas urbanas, para el conjunto de Andalucía, las capitales de provincia ubican el 35,7 por ciento de las gacelas, los grandes municipios no capitales el 7,9 por ciento, y el resto de los municipios de menor dimensión el 56,5 por ciento. Esta distribución pone de relieve que, para el conjunto de Andalucía, el fenómeno de las empresas gacelas tiene un gran alcance espacial, penetrando en un gran número de pueblos y zonas urbanas. No obstante, también queda claro que las ciudades de mayor dimensión, caso de las capitales de provincia y municipios con más de 100 mil habitantes tienen una dinámica empresarial y económica más propensa a facilitar la aparición de gacelas, máxime si se tiene en cuenta que una parte importante de

las gacelas detectadas se ubican en municipios de las áreas metropolitanas de las grandes ciudades.

Las empresas de alta rentabilidad tienen en la provincia de Málaga su mejor referencia, ya que, en torno al 37,5 por ciento de éstas se encuentran radicadas en esta provincia. A continuación, Sevilla, con la cuarta parte de las empresas de alta rentabilidad, muestra una elevada participación de esta tipología, aunque sólo, en el caso de Málaga, muestra un peso significativamente superior al que les correspondería respecto del total de la muestra Andaluza de la CBA. Por el contrario, las demás provincias están infrarrepresentadas, en número de empresas de alta rentabilidad, respecto de la mues-



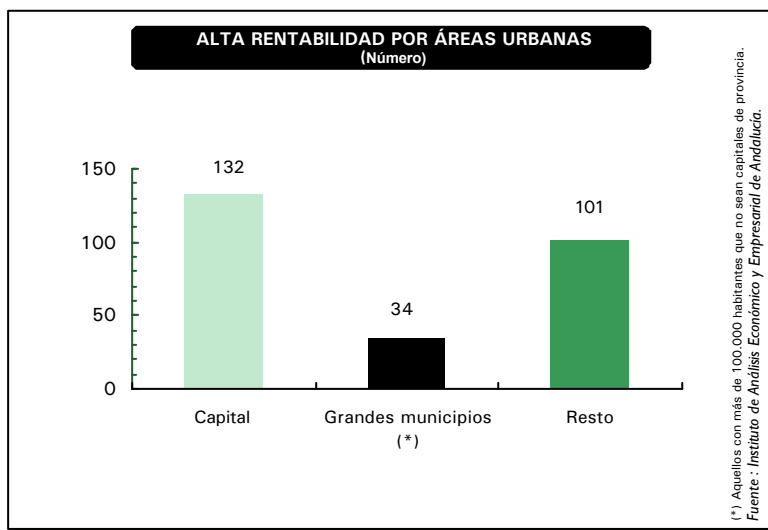
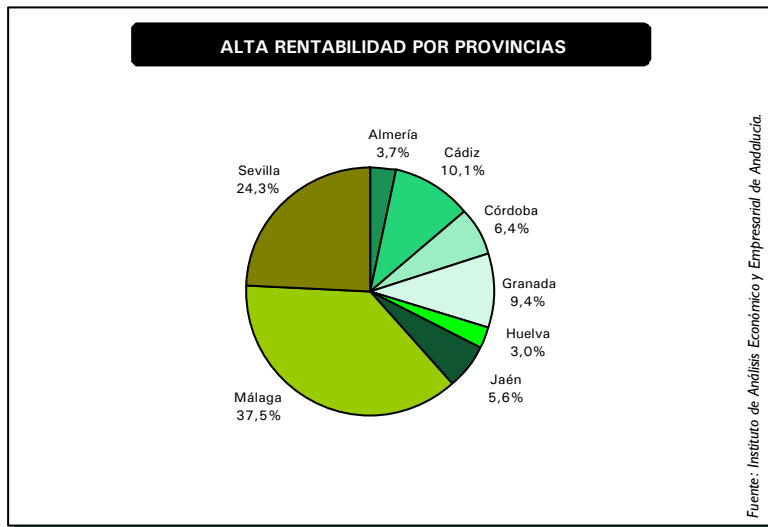
tra total o en definitiva en términos de su contribución al empresariado regional.

Para el conjunto de Andalucía, la distribución de las empresas de alta rentabilidad pone de relieve la mayor propensión a situarse en una capital de provincia o núcleo urbano grande que en otros de menor dimensión. No obstante, des-

cendiendo al ámbito provincial, la distribución muestra algunas disparidades respecto de la media regional. En concreto, los municipios pequeños de Jaén, Granada y Almería concentran más de la mitad de las empresas de alta rentabilidad de estas provincias, mientras que en Sevilla, Málaga, Córdoba y Huelva, los municipios pequeños (menos de 100 mil habitantes) tienen una proporción de estas empresas reducida.

El segundo aspecto que se va a analizar en este apartado es el referente a la distribución sectorial de las empresas líderes, gacelas y de alta rentabilidad, con objeto de examinar si la pertenencia a algunos de los grupos de empresas relevantes puede venir condicionada por la actividad que se realice.

La mayor proporción de líderes pertenece al sector servicios (37,7 por ciento), casi 10 puntos porcentuales más que su peso en la muestra empleada de la CBA. Una cuarta parte de las líderes están vinculadas al sector industrial mientras que su peso en la muestra apenas supera la quinta parte del total. Por el contrario, las empresas del sector



comercio que representan el 20,5 por ciento de las líderes tienen un peso en la muestra del 35,7 por ciento, por lo que es un sector sustancialmente infrarrepresentado.

**Cuadro 16**  
**Distribución de Gacelas por provincias y áreas urbanas**

|           | Capital |            | Grandes municipios (*) |            | Resto  |            | Total |
|-----------|---------|------------|------------------------|------------|--------|------------|-------|
|           | Número  | Porcentaje | Número                 | Porcentaje | Número | Porcentaje |       |
| Almería   | 13      | 26,53      | -                      | -          | 36     | 73,47      | 49    |
| Cádiz     | 5       | 6,85       | 20                     | 27,40      | 48     | 65,75      | 73    |
| Córdoba   | 14      | 30,43      | -                      | -          | 32     | 69,57      | 46    |
| Granada   | 20      | 26,32      | -                      | -          | 56     | 73,68      | 76    |
| Huelva    | 9       | 40,91      | -                      | -          | 13     | 59,09      | 22    |
| Jaén      | 9       | 32,14      | -                      | -          | 19     | 67,86      | 28    |
| Málaga    | 83      | 47,98      | 14                     | 8,09       | 76     | 43,93      | 173   |
| Sevilla   | 60      | 46,15      | 13                     | 10,00      | 57     | 43,85      | 130   |
| Andalucía | 213     | 35,68      | 47                     | 7,87       | 337    | 56,45      | 597   |

(\*) Consideramos grandes municipios aquellos con más de 100.000 habitantes que no sean capitales de provincia.  
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

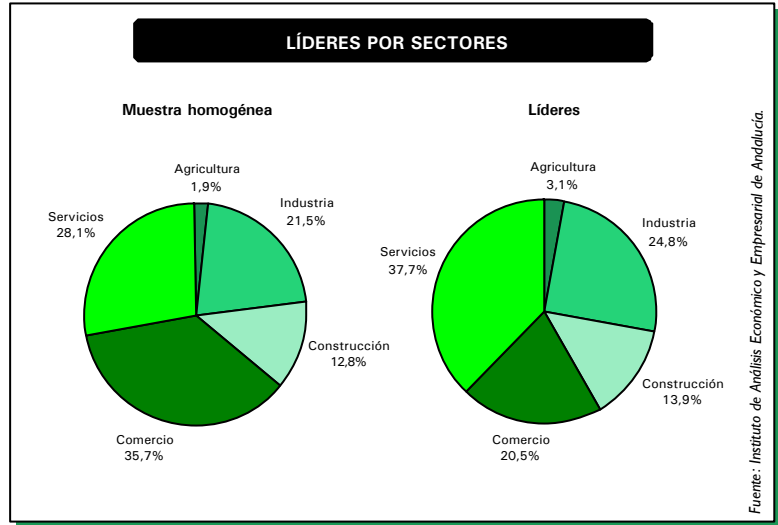
**Cuadro 17**  
**Distribución de Alta Rentabilidad por provincias y áreas urbanas**

|           | Capital |            | Grandes municipios (*) |            | Resto  |            | Total |
|-----------|---------|------------|------------------------|------------|--------|------------|-------|
|           | Número  | Porcentaje | Número                 | Porcentaje | Número | Porcentaje |       |
| Almería   | 5       | 50,00      | -                      | -          | 5      | 50,00      | 10    |
| Cádiz     | 6       | 22,22      | 8                      | 29,63      | 13     | 48,15      | 27    |
| Córdoba   | 11      | 64,71      | -                      | -          | 6      | 35,29      | 17    |
| Granada   | 11      | 44,00      | -                      | -          | 14     | 56,00      | 25    |
| Huelva    | 5       | 62,50      | -                      | -          | 3      | 37,50      | 8     |
| Jaén      | 6       | 40,00      | -                      | -          | 9      | 60,00      | 15    |
| Málaga    | 45      | 45,00      | 22                     | 22,00      | 33     | 33,00      | 100   |
| Sevilla   | 43      | 66,15      | 4                      | 6,15       | 18     | 27,69      | 65    |
| Andalucía | 132     | 49,44      | 34                     | 12,73      | 101    | 37,83      | 267   |

(\*) Consideramos grandes municipios aquellos con más de 100.000 habitantes que no sean capitales de provincia.  
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

Por sectores y provincias, Sevilla y Huelva son las que tienen una mayor proporción de líderes del sector agrícola, un tercio y un cuarto del total respectivamente. En la industria, la provincia de Sevilla concentra casi el 30 por ciento del sector, mientras que en la construcción esta representatividad se produce en la provincia de Málaga con Sevilla bastante cerca. En el comercio y servicios de nuevo Málaga y Sevilla son las que tienen una mayor participación.

Por su parte, en las gacelas, los sectores más representados son los servicios (30,7 por ciento del total de gacelas) y el comercio (27,5 por ciento). En comparación con la distribución sectorial de la muestra de Andalucía, se constata que los servicios y, especialmente, la construcción tienen un porcentaje de gacelas superior a su peso en la muestra, lo que, en alguna medida, pone de relieve la mayor predisposición del sector construcción a generar gacelas.

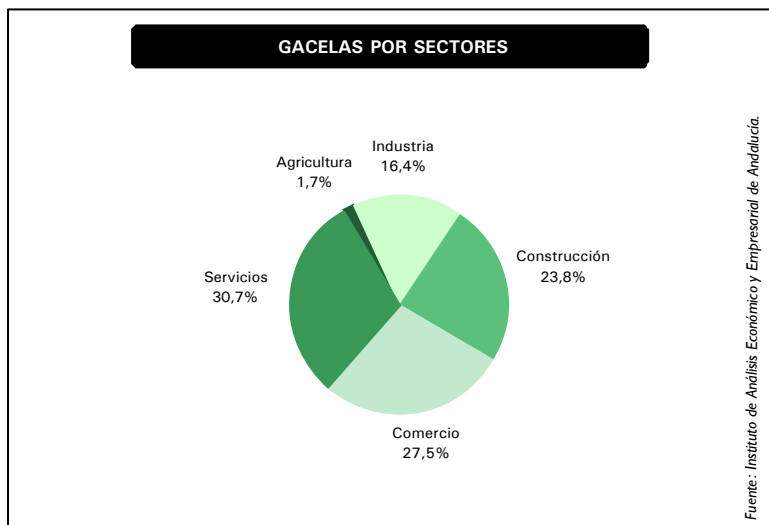


**Cuadro 18**  
Distribución de Líderes por sectores y provincias

|           | Agricultura |       | Industria |       | Construcción |       | Comercio |       | Servicios |       |
|-----------|-------------|-------|-----------|-------|--------------|-------|----------|-------|-----------|-------|
|           | Número      | %     | Número    | %     | Número       | %     | Número   | %     | Número    | %     |
| Almería   | 4           | 6,5   | 35        | 7,1   | 22           | 8,0   | 39       | 9,6   | 62        | 8,3   |
| Cádiz     | 13          | 21,0  | 53        | 10,8  | 26           | 9,4   | 32       | 7,9   | 79        | 10,5  |
| Córdoba   | 3           | 4,8   | 72        | 14,6  | 19           | 6,9   | 34       | 8,4   | 49        | 6,5   |
| Granada   | 1           | 1,6   | 43        | 8,7   | 28           | 10,1  | 41       | 10,1  | 69        | 9,2   |
| Huelva    | 16          | 25,8  | 24        | 4,9   | 12           | 4,3   | 15       | 3,7   | 23        | 3,1   |
| Jaén      | 3           | 4,8   | 48        | 9,8   | 11           | 4,0   | 16       | 3,9   | 23        | 3,1   |
| Málaga    | 2           | 3,2   | 74        | 15,0  | 81           | 29,3  | 100      | 24,6  | 240       | 32,0  |
| Sevilla   | 20          | 32,3  | 143       | 29,1  | 77           | 27,9  | 130      | 31,9  | 204       | 27,2  |
| Andalucía | 62          | 100,0 | 492       | 100,0 | 276          | 100,0 | 407      | 100,0 | 749       | 100,0 |

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

Por provincias, en Agricultura e industria, Sevilla es la que tiene un mayor número de gacelas, mientras que en construcción, comercio y servicios, es la provincia de Málaga la que mayor contribución tiene. Para el resto, destaca la buena participación de Granada en comercio y servicios, de Cádiz en construcción, y de Córdoba en industria. También resulta relevante la escasa aportación de la provincia de Córdoba al sector servicios, apenas un 2,2 por ciento de las gacelas del sector.



En lo que respecta a las empresas de alta rentabilidad, el sector más representado es el de los servicios con más de la mitad de estas empresas (el 52,1 por ciento) seguido del comercio (20,2 por ciento) y la construcción (15 por ciento). No obstante, únicamente los servicios muestran una representatividad de empresas de alta rentabilidad sensiblemente superior

al peso que les corresponde en la muestra de la CBA, en torno a 24 puntos porcentuales más, mientras que comercio e industria están claramente infra-representadas.

**Cuadro 19**  
Distribución de Gacelas por sectores y provincias

|                  | Agricultura |              | Industria |              | Construcción |              | Comercio   |              | Servicios  |              |
|------------------|-------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                  | Número      | %            | Número    | %            | Número       | %            | Número     | %            | Número     | %            |
| Almería          | 1           | 10,0         | 12        | 12,2         | 7            | 4,9          | 18         | 11,0         | 11         | 6,0          |
| Cádiz            | 1           | 10,0         | 9         | 9,2          | 24           | 16,9         | 18         | 11,0         | 21         | 11,5         |
| Córdoba          | -           | 0,0          | 19        | 19,4         | 11           | 7,7          | 12         | 7,3          | 4          | 2,2          |
| Granada          | -           | 0,0          | 6         | 6,1          | 19           | 13,4         | 22         | 13,4         | 29         | 15,8         |
| Huelva           | 1           | 10,0         | 2         | 2,0          | 8            | 5,6          | 6          | 3,7          | 5          | 2,7          |
| Jaén             | 2           | 20,0         | 5         | 5,1          | 4            | 2,8          | 10         | 6,1          | 7          | 3,8          |
| Málaga           | 1           | 10,0         | 20        | 20,4         | 48           | 33,8         | 40         | 24,4         | 64         | 35,0         |
| Sevilla          | 4           | 40,0         | 25        | 25,5         | 21           | 14,8         | 38         | 23,2         | 42         | 23,0         |
| <b>Andalucía</b> | <b>10</b>   | <b>100,0</b> | <b>98</b> | <b>100,0</b> | <b>142</b>   | <b>100,0</b> | <b>164</b> | <b>100,0</b> | <b>183</b> | <b>100,0</b> |

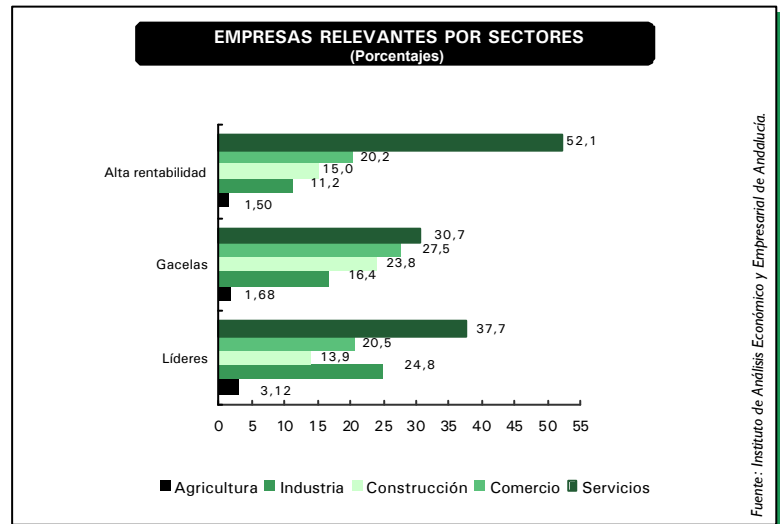
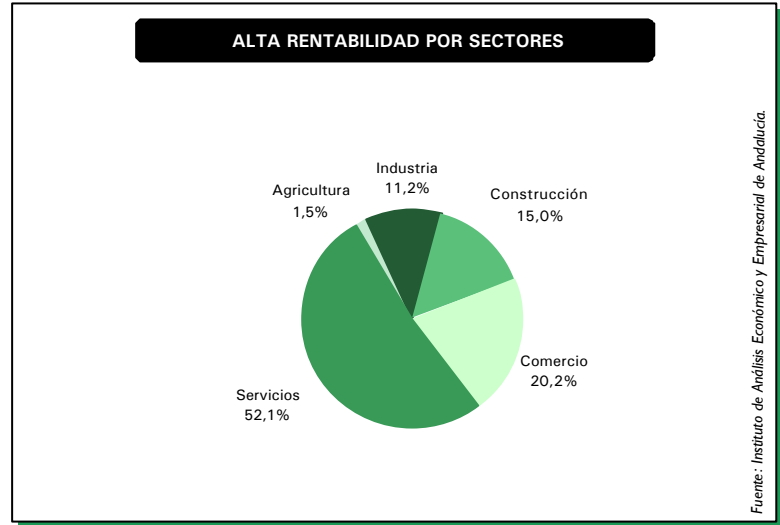
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

Por provincias y sectores, destacan la de Cádiz en agricultura, la totalidad de las empresas de alta rentabilidad se ubican en esta provincia, las de Sevilla y Granada en industria, una cuarta y quinta parte del total respectivamente, y la de Málaga en construcción, comercio y servicios, en las que tiene el 50, el 29,6 y el 42,4 por ciento de las empresas de alta rentabilidad de cada sector.

Para finalizar, desde una perspectiva global observaremos si existen, entre las distintas tipologías analizadas, sectores más propicios a generar empre-

sas de algunos de los grupos relevantes. A tenor de las distribuciones observadas respecto de la muestra homogénea de partida, se aprecia una mayor predisposición de las empresas de la construcción para convertirse en gacelas y del sector servicios para generar em-presas de alta rentabilidad.

Para los demás sectores, sin llegar a la dependencia antes señalada, si se observa una cierta vinculación entre las empresas líderes y el sector industrial y los servicios, y cierta dificultad en las empresas industriales para encuadrarse en la alta rentabilidad.



**Cuadro 20**  
**Distribución de Alta Rentabilidad por sectores y provincias**

|           | Agricultura |       | Industria |       | Construcción |       | Comercio |       | Servicios |       |
|-----------|-------------|-------|-----------|-------|--------------|-------|----------|-------|-----------|-------|
|           | Número      | %     | Número    | %     | Número       | %     | Número   | %     | Número    | %     |
| Almería   | -           | 0,0   | 1         | 3,3   | 2            | 5,0   | 3        | 5,6   | 4         | 2,9   |
| Cádiz     | 4           | 100,0 | 1         | 3,3   | 5            | 12,5  | 8        | 14,8  | 9         | 6,5   |
| Córdoba   | -           | 0,0   | 3         | 10,0  | 2            | 5,0   | 6        | 11,1  | 6         | 4,3   |
| Granada   | -           | 0,0   | 6         | 20,0  | 3            | 7,5   | 3        | 5,6   | 13        | 9,4   |
| Huelva    | -           | 0,0   | 2         | 6,7   | 0            | 0,0   | 2        | 3,7   | 4         | 2,9   |
| Jaén      | -           | 0,0   | 4         | 13,3  | 1            | 2,5   | 5        | 9,3   | 5         | 3,6   |
| Málaga    | -           | 0,0   | 5         | 16,7  | 20           | 50,0  | 16       | 29,6  | 59        | 42,4  |
| Sevilla   | -           | 0,0   | 8         | 26,7  | 7            | 17,5  | 11       | 20,4  | 39        | 28,1  |
| Andalucía | 4           | 100,0 | 30        | 100,0 | 40           | 100,0 | 54       | 100,0 | 139       | 100,0 |

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

## Síntesis



La evolución económica en 2003 ha mostrado el mayor dinamismo de la economía andaluza respecto del conjunto nacional y de otros países del contexto europeo. En tasa interanual, el crecimiento de Andalucía se elevó hasta el 2,6 por ciento, siendo la aportación del sector construcción, con un crecimiento del VAB del 7,4 por ciento, el principal impulsor del crecimiento. Consecuencia de este apreciable crecimiento, los ocupados crecieron en torno al 3,4 por ciento en Andalucía, elevándose este incremento hasta el 8 por ciento en el sector construcción. Para 2004, a pesar de las tensiones geopolíticas y de la evolución del precio del petróleo, existe un clima optimista respecto a las previsiones económicas para este ejercicio.

A pesar del apreciable dinamismo que muestra la economía andaluza en términos de crecimiento económico, creación de empresas y mejora de los indicadores del mercado de trabajo, su convergencia real con el conjunto de España, y de Europa, avanza muy lentamente, siendo este objetivo el gran reto de la economía andaluza a medio y largo plazo. No obstante, en 2003, el PIB per cápita de Andalucía representó en torno al 79,8 por ciento del de España, teniendo en cuenta que en el promedio del período 1999-2003, la tasa anual de crecimiento del PIB en Andalucía superó en 6,4 décimas de punto porcentual a la nacional y suponiendo una tasa de crecimiento de la población idéntica en los dos territorios se tardarían alrededor de 37 años en producirse la convergencia en términos de PIB per cápita entre las dos economías, período que se reduciría a 20 años considerando las tasas actuales de crecimiento de la población.

Los factores que condicionan la menor o mayor velocidad de la convergencia real son: el nivel de actividad, de ocupación, la productividad, y la dotación de capital en todas sus variantes –físico, tecnológico, humano-, y estos tienen una repercusión directa sobre la competitividad. Por ello, la economía andaluza crecerá a mayor ritmo que la de otros ámbitos y, por lo tanto, estará en la senda de la convergencia real, cuando sea más competitiva, con especial incidencia de la situación competitiva del sector empresarial. Así pues, la tradicional visión de la competitividad basada casi exclusivamente en los precios debe ser renovada profundamente, ya que, en la actualidad, nos alejamos de la competencia basada en los costes y entramos en una etapa

en la que la calidad, la diferenciación de productos y la innovación deben ser la raíz fundamental de la competencia para las empresas de Andalucía.

La respuesta a como conseguir una economía más competitiva y desarrollada sólo puede obtenerse desde la perspectiva de la inversión en I+D, ya que, existe una clara correlación positiva entre esta inversión y nivel de renta per cápita. Desafortunadamente, el ratio de esfuerzo tecnológico en Andalucía es muy bajo, tanto en comparación con España como con la UE. La clave para esta brecha inversora se encuentra en el deficiente papel que el sector privado juega en esta faceta de la economía regional, apenas un 0,22 por ciento del PIB frente al 0,56 por ciento registrado en España.

La explicación a este déficit se relaciona con el reducido tamaño de la empresa de Andalucía y el escaso protagonismo de los sectores tecnológicamente avanzados, lo que, en definitiva, se traduce en una cierta incapacidad para desarrollar estrategias orientadas a la innovación y al desarrollo tecnológico. Este reducido esfuerzo tecnológico tendrá, no cabe ninguna duda, efectos negativos sobre la productividad y competitividad de la economía andaluza.

Así pues, el reto de la convergencia real de Andalucía con España y los países de la Unión Europea viene condicionado, en gran medida, por la capacidad de incorporar el desarrollo tecnológico y la innovación a la realidad económica y empresarial de la región. Para ello, es necesario un cambio intenso en la mentalidad actual, de tal forma que se propicie una cultura emprendedora e innovadora para el conjunto de la sociedad, si bien, en lo que respecta al sector empresarial, hay que pedirle que asuma su responsabilidad en esta materia y realice una apuesta decida por la I+D+i.

La evolución demográfica empresarial de Andalucía entre 1995 y 2003, pone de relieve la estrecha relación entre la dinámica de las empresas y la evolución económica. En concreto, en el acumulado del citado intervalo la tasa media anual de crecimiento en el número de empresas en Andalucía se eleva hasta el 3,3 por ciento frente al 2,8 de España. Los datos que proporciona el DIRCE para 2003 cifran las empresas contabilizadas en Andalucía en 417.006, un 4,7 por ciento más que el año anterior, incremento que supera el 3,8 por ciento del agregado nacional, con 2.813.159 unidades empresariales, en ambos casos, el crecimiento del último año resulta significativamente superior a la tasa media del período



Sin embargo, el grado de empresariedad, medido en términos de densidad empresarial, pone de relieve que la situación de Andalucía es significativamente peor que la del ámbito nacional. En concreto, la densidad en Andalucía se sitúa en 2003 en 54,82 empresas por cada mil habitantes frente a las 65,86 que se registran en España. En cualquier caso, desde 1999, año en el que la diferencia en términos de densidad alcanzó su mayor amplitud, 13,45 empresas por mil habitantes, se ha ido reduciendo paulatinamente hasta los 11,04 del último período, lo que revela la mayor intensidad en la dinámica empresas-población que se ha producido en Andalucía en el último quinquenio.

Por sectores, la construcción es el que muestra mayores tasas de incremento, 10,8 por ciento en 2003, seguidas con los servicios (sin comercio) con el 6 por ciento. Para un período más amplio 1995-2003, el número de empresas en Andalucía ha crecido un 26,5 por ciento, con la construcción liderando este proceso con un 83,5 por ciento de empresas más. Resulta relevante, igualmente, la pérdida de representatividad que han registrado la industria y el comercio en el intervalo analizado, ya que han perdido 1 y 5 puntos porcentuales de peso respecto de la estructura total de empresas andaluzas.

En el ámbito provincial, las provincias de Sevilla y Málaga ubican el 22,5 y 21,2 por ciento de las empresas de la Comunidad, siendo esta última, con un 6,8 por ciento, la que ha mostrado un mayor crecimiento demográfico empresarial. En términos de densidad, Málaga, Almería y Granada presentan un mayor nivel de empresariedad, y en el caso de las dos primeras, son las únicas en las que se está produciendo un proceso de convergencia en esta variable con respecto al agregado nacional, especialmente en la provincia de Málaga que se encuentra a una diferencia de 1,7 empresas por cada mil habitantes.

Desde la óptica estrictamente societaria, en 2003, se crearon en Andalucía 20.509 sociedades, el 16,7 por ciento del total nacional, con Málaga y Sevilla, con el 34,7 y el 19,4 por ciento de Andalucía, liderando este proceso. Por otro lado, las disoluciones registradas, igualmente, tuvieron su mayor reflejo en las dos provincias mencionadas.

En cuanto a la dimensión, uno de los principales inconvenientes estructurales de la empresa en Andalucía, hay que destacar el mayor crecimiento que se ha producido en los estratos con mayor número de asalariados, si bien, el peso

de las empresas con más de 100 trabajadores apenas alcanza el 0,3 por ciento del total regional. Por sectores, industria y construcción muestran un mayor tamaño medio que comercio y resto de servicios, siendo, en el caso de la construcción, el único sector en el que el tamaño medio de la empresa andaluza supera al del conjunto nacional.

Por lo que respecta a la evolución económica financiera de la empresa media andaluza en 2002, último año del que se posee información de las cuentas anuales depositadas en los registros mercantiles, los resultados obtenidos confirman la percepción global sobre el comportamiento de la economía regional para ese año, con cierta desaceleración del conjunto de la economía andaluza, aunque manteniéndose en niveles de crecimiento considerables, especialmente por el empuje del sector construcción.

En concreto, las ventas crecieron un 6,4 por ciento en 2002, aumento apreciable aunque en torno a la mitad del año precedente. Esta ralentización de la actividad se ha trasladado al conjunto de las partidas de gastos de explotación –consumos, gastos de personal y amortizaciones-. No obstante, el resultado de explotación no se ha visto comprometida por la desaceleración observada, ya que creció alrededor del 19 por ciento en 2002, algo más de 3 puntos que el año precedente, debido a la moderación de los gastos señalada.

Desde una óptica estructural, lo más relevante, en la cuenta de explotación, ha sido la ganancia de peso que han registrado los resultados de la empresa y el cash-flow respecto a los ingresos de explotación. En concreto, el resultado antes de impuestos representa en 2002 el 3,8 por ciento de los ingresos, alrededor de 7 décimas de punto más que el año precedente, mientras que los recursos generados se sitúan en el 5,2 por ciento de los ingresos, en torno a 6 décimas de punto más que en 2001.

La dinámica de actividad observada para el conjunto de la empresa andaluza tiene intensidades diferentes cuando se analizan desde la óptica sectorial. La agricultura, la industria y el comercio registraron niveles de crecimiento de la producción y de las ventas inferiores a la media regional. Por el contrario, servicios y construcción mostraron un comportamiento de la facturación sensiblemente mayor, especialmente en el caso de la construcción cuyos ingresos crecieron un 14,6 por ciento en 2002, lo que, en el caso de este último sector, pone de relieve la persistencia del auge de la construcción, siendo uno

de los factores clave para explicar las mayores tasas de crecimiento registradas en Andalucía respecto de otros ámbitos.

La dinámica de la estructura financiera en 2002 ha proporcionado un cambio, desde una óptica agregada, en la composición de la financiación atendiendo al horizonte temporal pero, curiosamente, se ha mantenido casi sin alteraciones la composición desde la perspectiva del origen de los fondos. En concreto, se ha apreciado una considerable traslación de la financiación a corto hacia la de largo plazo, ya que estos últimos ganan casi 2 puntos porcentuales de peso en 2002.

En cuanto a los principales ratios obtenidos, destaca que la rentabilidad económica asciende a un valor de 5,24 por ciento, lo que representa una mejora considerable respecto a 2001, si bien aún no ha recuperado los valores de 2000. La mejora en 2002 se ha basado en una sustancial mejora del margen de actividad, si bien, la reducción experimentada por el índice de rotación del activo ha frenado la expansión de la rentabilidad económica en este ejercicio. En cuanto a la rentabilidad financiera de la empresa, en 2002, ha registrado una sensible mejora en comparación con el año precedente, alcanzando un valor del 8,59 por ciento, al tiempo que rompe una tendencia de disminución paulatina que se había observado en ejercicios anteriores.

En el ámbito sectorial los que mejores indicadores de rentabilidad muestran son el comercio (6,08 por ciento) y la construcción (5,43 por ciento), si bien, la primera presenta el margen de la actividad más reducido de los distintos sectores analizados aunque su elevada rotación del activo le ha servido para alcanzar un elevado nivel de rentabilidad económica. Por el contrario, la construcción presenta un margen muy elevado y un índice de rotación reducido, aunque la combinación de ambos también le permite destacar en rentabilidad económica. En cuanto a la rentabilidad financiera es la construcción (14,64 por ciento) la que alcanza un mayor nivel.

Respecto al coste bruto de la deuda en la empresa media regional, alcanza un valor del 3,1 por ciento, lo que representa una disminución superior a las 4 décimas porcentuales respecto a 2001, valores que, por otra parte, dado sus reducidos niveles, tienen escaso margen de mejora en próximos ejercicios. Por último, señalar que el coste bruto de la deuda es bastante reducido en todos los sectores aunque destaca el nivel obtenido por las empresas de servicios que reducen este valor hasta el 2,9 por ciento.

En comparación con la empresa española, información que obtenemos de la Central de Balances del Banco de España, uno de los aspectos más destacados del comportamiento empresarial de Andalucía en 2002, se aprecia en el dinamismo que han registrado las ventas. En concreto, los “ingresos de explotación” registraron en 2002 un crecimiento de 3,5 puntos porcentuales más en Andalucía, a lo que debe añadirse los casi 9 puntos más de incremento que registraron las ventas en 2001. Además, el mayor crecimiento de los ingresos en relación con las principales partidas de gastos registrados por la empresa andaluza respecto de España se ha traducido en un notable mayor crecimiento del resultado del ejercicio, lo que denota una fortaleza de la empresa de Andalucía en términos de actividad. Esta evolución ha propiciado que, igualmente, la representatividad del beneficio respecto de los “ingresos de explotación” haya mejorado sustancialmente en la empresa regional hasta situarse por encima de la nacional en 2002, cuando en años precedentes la situación era la opuesta.

En lo que se refiere a la gestión económica, desde una visión de conjunto, la empresa andaluza parece mostrar una mayor fortaleza respecto de la nacional. Así, la rentabilidad económica de la empresa andaluza muestra un diferencial a su favor bastante relevante en 2002, en torno a 4 puntos porcentuales. Esta diferencia se debe fundamentalmente a la mayor rotación del activo que se produce en la empresa andaluza media.

En cuanto a la estructura de financiación, la empresa media andaluza muestra un menor peso de la autofinanciación (32,6 por ciento del total) que la española, en torno a 6 puntos porcentuales menos. Igualmente, respecto al plazo, en la empresa andaluza la financiación a largo plazo tiene un menor peso que en la nacional, en torno a 15 puntos porcentuales menos, incluyendo tanto la propia como la externa. Ambos factores detectados, menor capacidad para autofinanciarse y menor uso de la financiación a largo, pueden explicarse por la diferente composición de las muestras utilizadas para el análisis, tanto sectorial como de tamaños, aunque no debe descartarse la menor dimensión media de la empresa andaluza como factor explicativo de una parte relevante de estas diferencias.

El último bloque del análisis se ha centrado en aquellas empresas que por sus características tienen elementos positivos tanto en la creación de riqueza como en la generación de empleo y que hemos denominado líderes, gacelas y de alta rentabilidad. De la muestra empleada para seleccionar a las líderes

(14.722 con información en 2002, el 13,5 por ciento reúne los requisitos de las líderes (1.989 sociedades). Como gacelas se han obtenido 597, el 5,5 por ciento de la muestra de 10.817 empresas de las que se posee información para los cuatro años de referencia y, de alta rentabilidad se han localizado 267 empresas, el 2,1 por ciento, de la muestra homogénea de los tres años (12.662 sociedades). Las cifras obtenidas revelan lo estricto de los requisitos para ser encuadrada en alguna de estas tipologías, especialmente en el último, dificultad que se acrecienta si se trata de pertenecer de manera simultánea a las tres clasificaciones, ya que sólo 17 empresas, el 0,16 por ciento, son capaces al mismo tiempo de generar un alto nivel de recursos, mantener crecimientos en las ventas muy altos y alcanzar altos niveles de rentabilidad durante varios años.

Atendiendo al tamaño de las empresas seleccionadas dentro de cada tipología se aprecian diferencias relevantes, ya que, entre las líderes apenas el 3,6 por ciento son de pequeña dimensión mientras que en las de alta rentabilidad constituyen casi un tercio del total. Por el contrario, en las tres tipologías, la empresa grande o muy grande representan una fracción muy superior de las que les corresponde en la estructura empresarial andaluza.

Desde la óptica económica financiera destaca la mayor facturación media que tienen las tres tipologías respecto del agregado regional, especialmente entre las empresas líderes y gacelas, aspecto que también es asimilable en la partida de recursos propios. En términos de rentabilidad, los tres tipos de empresas muestran su fortaleza respecto a la media andaluza, sobresaliendo, como era de esperar, la empresa de alta rentabilidad cuyos valores de este ratio quintuplican a los de las líderes y cuadruplican a los de las gacelas. Respecto a la evolución de las ventas, las gacelas muestran crecimientos medios cercanos al 40 por ciento, alrededor de 6 veces más que el de la empresa media regional.

La fuerte vinculación entre la creación neta de empleo y las empresas gacela, obtenida en estudios anteriores, queda confirmado en el análisis, ya que el crecimiento del empleo registrado de estas empresas ha sido muy notable en el período analizado. En concreto, para un incremento medio del empleo en 2002 del 1,98 por ciento en la empresa andaluza, las líderes registraron un crecimiento de esta variable del 4,8 por ciento, las gacelas del 18,4 por ciento y las de alta rentabilidad del 8,2 por ciento.

Los indicadores financieros obtenidos ponen de manifiesto que la dimensión es un factor relevante en la empresa, ya que, está correlacionada positivamente con la capacidad de generar recursos, de conseguir elevadas tasas de crecimiento, y de obtener elevados niveles de rentabilidad. La dimensión, igualmente, aunque a priori no debería ser así, es un elemento que condiciona positivamente el nivel de eficiencia de la empresa y la capacidad para generar empleo.

Desde la óptica territorial, las provincias de Sevilla y Málaga exhiben una contribución a las líderes de la región superior a la que les corresponde en la muestra de la CBA. Esta sobrerrepresentación se produce, igualmente, con las gacelas y empresas de alta rentabilidad en la provincia de Málaga.

En cuanto a la distribución sectorial, las líderes se concentran en mayor medida en el sector servicios y en la industria, las gacelas y las de alta rentabilidad en los servicios. Combinando la distribución sectorial y provincial se aprecia la mayor propensión de las líderes a ubicarse en Sevilla cuando pertenecen a la agricultura, industria y comercio, y a hacerlo en Málaga para la construcción y los servicios, siendo coincidente esta distribución para las gacelas. En el caso de la alta rentabilidad, la agricultura se localiza principalmente en Cádiz, la industria en Sevilla, y el resto de grandes sectores en la provincia de Málaga.

Por último, señalar que a tenor de las distribuciones observadas respecto de la muestra homogénea de partida, se aprecia una mayor predisposición de las empresas de la construcción para alcanzar el *status* de gacelas y de las de servicios para generar empresas de alta rentabilidad. Para los demás sectores, sin llegar a la dependencia antes señalada, sí se observa una cierta vinculación entre las empresas líderes y el sector industrial y los servicios, y cierta dificultad en las empresas industriales para ser catalogadas como de alta rentabilidad.

## Bibliografía



BIRCH, D., HAGGERTY, A. Y PARSONS, W. (1994): Corporate Almanac, Editorial Cognetics, Mimeo.

CENTRAL DE BALANCES 2002: Banco de España, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1995): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1996): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1997): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1998): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (1999): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (2000): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (2001): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (2002): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

DIRECTORIO CENTRAL DE EMPRESAS (2003): Instituto Nacional de Estadística, Madrid.

LA COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: INFLACIÓN, PRODUCTIVIDAD Y ESPECIALIZACIÓN (2004): Colección Estudios Económicos 32, La Caixa, Barcelona.

REFERENCIAS EMPRESARIALES DE ANDALUCÍA 2004: LÍDERES, GACELAS Y ALTO RENDIMIENTO. Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, Málaga.

# eba



Parte II

Informes  
económico-financieros  
de la empresa andaluza  
2002



Boa

**cba** Análisis global

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# ANDALUCÍA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 17.301       | 19.320       | 17.628       | 14.408       |
| Ingresos de explotación *     | 2.892.460,15 | 3.097.841,47 | 3.673.934,92 | 4.448.155,92 |
| Recursos propios *            | 905.767,92   | 934.842,39   | 1.060.499,34 | 1.281.030,67 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 5.318  | 36,91      | 506.309,70     | 288.433,58         |
| Medianas    | 7.535  | 52,30      | 2.726.131,88   | 1.086.944,89       |
| Grandes     | 1.366  | 9,48       | 14.791.102,52  | 6.906.811,40       |
| Muy grandes | 189    | 1,31       | 109.261.511,99 | 35.905.132,80      |
| Total       | 14.408 | 100,00     | 4.448.155,92   | 1.281.030,67       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                              | Localidad          | Datos económicos (*) |                    |
|----|-------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|    |                                     |                    | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | HEINEKEN ESPAÑA SA                  | SEVILLA            | 809.815.228          | 124.514.871        |
| 2  | REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA      | SEVILLA            | 550.162.280          | 69.642.832         |
| 3  | HOLCIM -ESPAÑA- SA                  | ALGECIRAS          | 262.665.000          | 68.996.000         |
| 4  | PULEVA FOOD SL                      | GRANADA            | 507.973.000          | 46.807.000         |
| 5  | SOC. INVERSORA ENERGIA Y MED.AMB.SA | SEVILLA            | 3.323.000            | 46.107.000         |
| 6  | LASCONY SA                          | HUERCAL DE ALMERIA | 6.993.967            | 42.758.885         |
| 7  | SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA     | MALAGA             | 160.302.000          | 40.912.000         |
| 8  | INTERCONTINENTAL QUIMICA SA         | SAN ROQUE          | 287.542.000          | 32.650.000         |
| 9  | GRUPO PRA SA                        | CÓRDOBA            | 306.734.365          | 31.161.663         |
| 10 | ABENGOA SA                          | SEVILLA            | 28.455.000           | 30.799.000         |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                              | Localidad       | Datos económicos |                         |
|----|-------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|
|    |                                     |                 | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | CONSTR.Y ENCOF. SANCHEZ RODR. SL    | CORTES FRONTERA | 920.614          | 168,78                  |
| 2  | GASOLINERA CHINALES SL              | CÓRDOBA         | 157.489          | 153,16                  |
| 3  | DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL       | JEREZ FRONTERA  | 620.177          | 126,40                  |
| 4  | LO MONACO HOGAR SL                  | PELIGROS        | 54.434.554       | 113,01                  |
| 5  | ESPAÑA INCOMING INCENTIVES SL       | MALAGA          | 2.990.224        | 91,49                   |
| 6  | CENTRO INMOBILIARIO R.A. CAPITAL SL | BENAHAVIS       | 827.249          | 90,86                   |
| 7  | MERKAMUEBLE EUROPA SA               | ALCALA GUADAIRA | 5.881.258        | 77,83                   |
| 8  | BUSINESS LAND SL                    | SEVILLA         | 415.464          | 76,84                   |
| 9  | PANORAMA PROPERTIES SL              | MARBELLA        | 781.508          | 76,33                   |
| 10 | FORMAC. CONTINUADA LOGOSS SL        | JAEN            | 2.488.790        | 75,57                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                               | Localidad         | Ingresos    |                      |
|----|--------------------------------------|-------------------|-------------|----------------------|
|    |                                      |                   | 2002 (*)    | Variación 02/99 (**) |
| 1  | MARITIMA DEL ESTRECHO SA             | ALGECIRAS         | 6.961.656   | 57.192,30            |
| 2  | ACTIV. TEC. TELECOMUNICACION SA      | PUERTO STA. MARIA | 732.995     | 15.610,93            |
| 3  | INVEOSA DESARROLLOS INMOB. SA        | MALAGA            | 4.691.394   | 11.229,21            |
| 4  | AGP PROYCON SA                       | MALAGA            | 4.431.835   | 9.602,57             |
| 5  | CONST. CIMENT. MAQ. C. GIBRALTAR SL  | LOS BARRIOS       | 11.721.370  | 6.668,72             |
| 6  | ALHONDIGA LA UNION SA                | EL EJIDO          | 110.636.247 | 5.208,69             |
| 7  | FRANCISCO JURADO OLMO SL             | POZOBLANCO        | 4.135.369   | 5.086,31             |
| 8  | DISTR. GR. SUPERFICIES ALCOFRUTEX SL | PALMA DEL RIO     | 35.368.579  | 4.924,19             |
| 9  | ANDAL. COMP. ELECTRICOS SA           | LA CAROLINA       | 6.754.368   | 3.502,37             |
| 10 | VIRGEN DE LORETO SL                  | RUTE              | 6.720.048   | 3.450,87             |
| 11 | MONTAJES ELECTRICOS GOMEZ REINA SL   | BENALMADENA       | 1.647.118   | 2.984,24             |
| 12 | COMERCIAL ALBORAN SA                 | MOTRIL            | 3.449.978   | 2.678,96             |
| 13 | ANDEPRO SL                           | SEVILLA           | 8.813.843   | 1.864,37             |
| 14 | INGECONSER SA                        | ARMILLA           | 20.122.858  | 1.688,34             |
| 15 | MASFALT SA                           | COLMENAR          | 21.623.083  | 1.525,06             |
| 16 | CERVISUR SL                          | SAN ROQUE         | 6.005.859   | 1.496,72             |
| 17 | HERISTOR SL                          | ROQUETAS DE MAR   | 14.431.679  | 1.487,46             |
| 18 | CONGELADOS CORDOBA SA                | CORDOBA           | 331.787     | 1.444,19             |
| 19 | JOSE HIDALGO GOMEZ SL                | SAN ROQUE         | 14.740.737  | 1.383,85             |
| 20 | CONT.SISTEMAS ELECTRICOS Y OBRAS SL  | DOS HERMANAS      | 1.567.192   | 1.271,78             |
| 21 | INVERSIONES EJABE SL                 | MARACENA          | 1.805.642   | 1.260,43             |
| 22 | MONTEROMAR SL                        | MALAGA            | 4.606.491   | 1.201,91             |
| 23 | PROMOGADES SL                        | CHICLANA FRONTERA | 2.190.412   | 1.130,73             |
| 24 | CONFECCIONES GUILLEN SL              | ALMERIA           | 1.723.487   | 1.095,13             |
| 25 | ENCOFRADOS CARVAJAL SL               | MALAGA            | 1.705.012   | 1.062,03             |
| 26 | NUEVOS HOTELES AGRUPADOS SL          | TORREMOLINOS      | 425.300     | 1.058,25             |
| 27 | TRANSFORMAC. FERRICAS CENTROSUR SL   | DOS HERMANAS      | 24.759.058  | 1.046,23             |
| 28 | CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL  | SEVILLA           | 26.651.329  | 919,13               |
| 29 | PIQUERSA MAQUINARIA SA               | ALMERIA           | 12.778.116  | 861,87               |
| 30 | CEC CENTRO EUROPEO DE CONGRESOS SA   | TORREMOLINOS      | 5.779.269   | 841,59               |
| 31 | GARCIA GALINDO HERMANOS SA           | GRANADA           | 10.357.964  | 840,68               |
| 32 | MALAG. PROY. Y SERV. ELECTRICOS SL   | MALAGA            | 4.084.911   | 836,69               |
| 33 | JOIGCA SA                            | ALMERIA           | 5.783.208   | 823,17               |
| 34 | SEACREST-TRADING CORPORATION SL      | SEVILLA           | 16.798.931  | 808,56               |
| 35 | FACTO ALMER.CONST.Y OBRAS PUB. SA    | ALMERIA           | 5.849.146   | 791,31               |
| 36 | MONDENOVA SL                         | EL EJIDO          | 4.184.776   | 789,69               |
| 37 | GRUPO RUIZ JURADO SA                 | RONDA             | 24.457.455  | 782,73               |
| 38 | COTA 2000 SL                         | PUERTO STA. MARIA | 3.322.523   | 765,71               |
| 39 | REINA VICTORIA OBRAS Y CONSTR. SL    | SEVILLA           | 6.115.315   | 739,05               |
| 40 | RIVES PITMAN DISTRIBUIDORA SA        | PUERTO STA. MARIA | 18.979.125  | 738,86               |

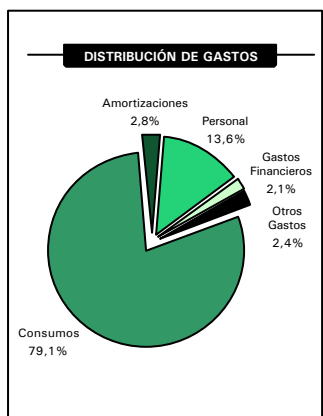
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 17.301    | 19.320    | 17.628    | 14.408    | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.892.460 | 3.097.841 | 3.673.935 | 4.448.156 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.310.888 | 2.462.558 | 2.912.958 | 3.514.786 | 79,02        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 581.572   | 635.283   | 760.977   | 933.369   | 20,98        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 393.477   | 429.215   | 508.231   | 605.297   | 13,61        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 188.095   | 206.069   | 252.746   | 328.072   | 7,38         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 77.858    | 81.564    | 101.868   | 124.035   | 2,79         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 110.237   | 124.505   | 150.878   | 204.037   | 4,59         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -27.559   | -35.697   | -48.418   | -53.469   | -1,20        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 24.641    | 28.725    | 34.951    | 39.186    | 0,88         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 52.200    | 64.422    | 83.369    | 92.655    | 2,08         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 82.678    | 88.807    | 102.460   | 150.568   | 3,38         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 16.607    | 16.249    | 13.915    | 16.296    | 0,37         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 42.768    | 46.805    | 51.028    | 62.409    | 1,40         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 26.160    | 30.556    | 37.113    | 46.113    | 1,04         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 99.285    | 105.056   | 116.375   | 166.864   | 3,75         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 38.746    | 43.586    | 44.785    | 60.437    | 1,36         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 60.539    | 61.470    | 71.590    | 106.427   | 2,39         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 77.858    | 81.564    | 101.868   | 124.035   | 2,79         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 138.397   | 143.034   | 173.457   | 230.461   | 5,18         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 15.902    | 16.009    | 14.175    |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 12,84     | 12,18     | 10,25     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 12,37     | 12,25     | 9,97      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 14,73     | 11,88     | 11,33     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 13,77     | 11,01     | 8,68      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 16,78     | 13,71     | 16,60     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 14,16     | 17,52     | 8,57      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 18,59     | 11,36     | 22,10     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -38,58    | -25,29    | 0,83      |
| 9. Ingresos Financieros                | 18,83     | 12,64     | 5,09      |
| 10. Gastos Financieros                 | 29,18     | 19,32     | 1,62      |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 11,98     | 6,18      | 32,81     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -0,38     | -16,24    | 20,45     |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 19,14     | 11,26     | 12,48     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 32,04     | 25,33     | 9,94      |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 9,89      | 3,02      | 31,51     |
| 16. IMPUESTOS                          | 17,18     | -2,69     | 22,01     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 5,16      | 6,97      | 37,59     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 14,16     | 17,52     | 8,57      |
| 19. CASH-FLOW                          | 10,19     | 12,80     | 20,30     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

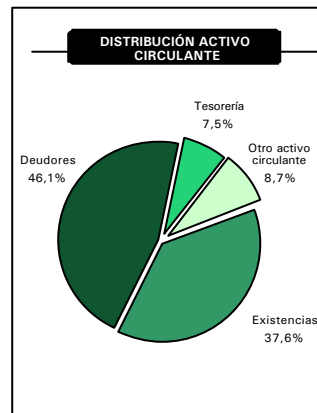
| Nº de empresas                               | 17.301           | 19.320           | 17.628           | 14.408           | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 1.181.703        | 1.233.522        | 1.465.839        | 1.783.985        | 40,87         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 2.296            | 1.855            | 3.612            | 7.096            | 0,16          |
| INMOVILIZADO                                 | 1.138.314        | 1.210.356        | 1.434.733        | 1.744.783        | 39,97         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 102.219          | 118.032          | 181.539          | 222.399          | 5,10          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 809.798          | 826.553          | 896.628          | 1.071.785        | 24,56         |
| - Otro inmovilizado                          | 226.296          | 265.771          | 356.567          | 450.599          | 10,32         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 40.972           | 21.274           | 27.361           | 31.873           | 0,73          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.507.165        | 1.721.662        | 2.096.528        | 2.580.798        | 59,13         |
| - Existencias                                | 563.332          | 655.371          | 799.432          | 971.584          | 22,26         |
| - Deudores                                   | 695.535          | 750.456          | 945.366          | 1.190.970        | 27,29         |
| - Tesorería                                  | 118.687          | 132.920          | 154.375          | 193.269          | 4,43          |
| - Otro activo circulante                     | 129.497          | 182.815          | 193.986          | 224.879          | 5,15          |
| <b>A CT I V O T O T A L</b>                  | <b>2.688.868</b> | <b>2.955.184</b> | <b>3.562.366</b> | <b>4.364.783</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.429.061        | 1.533.071        | 1.849.112        | 2.317.198        | 53,09         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 905.768          | 934.842          | 1.060.499        | 1.281.031        | 29,35         |
| - Fondos Propios                             | 828.249          | 848.589          | 977.630          | 1.184.401        | 27,14         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 77.519           | 86.253           | 82.869           | 96.629           | 2,21          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 424.602          | 510.045          | 706.624          | 949.932          | 21,76         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 98.692           | 88.184           | 81.988           | 86.235           | 1,98          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.259.807        | 1.422.112        | 1.713.255        | 2.047.585        | 46,91         |
| <b>P A S I V O T O T A L</b>                 | <b>2.688.868</b> | <b>2.955.184</b> | <b>3.562.366</b> | <b>4.364.783</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 15.902       | 16.009       | 14.175       |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 11,25        | 16,67        | 9,93         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -33,58       | 91,30        | 97,52        |
| INMOVILIZADO                                 | 13,31        | 16,70        | 9,89         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 18,20        | 17,12        | 4,96         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 9,82         | 11,62        | 8,76         |
| - Otro inmovilizado                          | 23,36        | 30,80        | 15,40        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -43,73       | 7,02         | 1,95         |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 16,60        | 12,15        | 12,88        |
| - Existencias                                | 17,78        | 9,56         | 11,00        |
| - Deudores                                   | 13,05        | 17,86        | 15,28        |
| - Tesorería                                  | 13,56        | 6,39         | 16,23        |
| - Otro activo circulante                     | 33,37        | 0,79         | 8,35         |
| <b>A CT I V O T O T A L</b>                  | <b>14,25</b> | <b>13,95</b> | <b>11,65</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 10,96        | 15,96        | 13,62        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 9,16         | 10,58        | 11,75        |
| - Fondos Propios                             | 7,93         | 10,75        | 12,37        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 21,92        | 8,64         | 4,68         |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 21,53        | 26,39        | 18,81        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -18,56       | 12,88        | -7,45        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 18,00        | 11,89        | 9,50         |
| <b>P A S I V O T O T A L</b>                 | <b>14,25</b> | <b>13,95</b> | <b>11,65</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

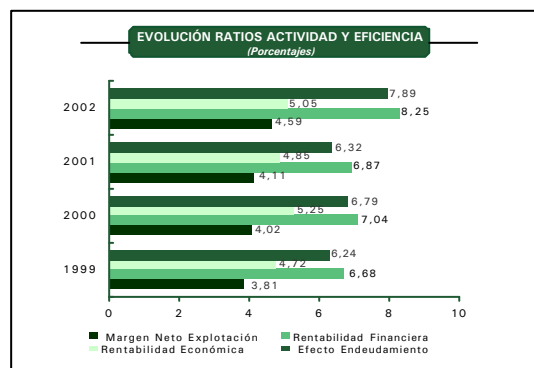
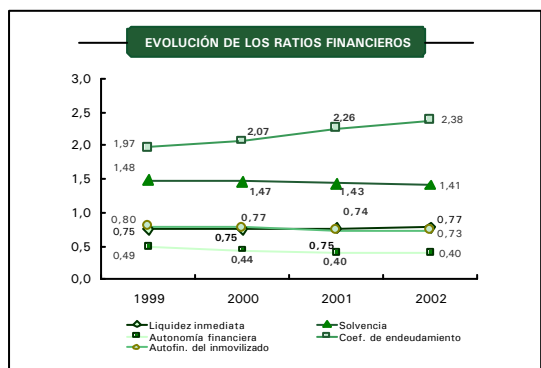
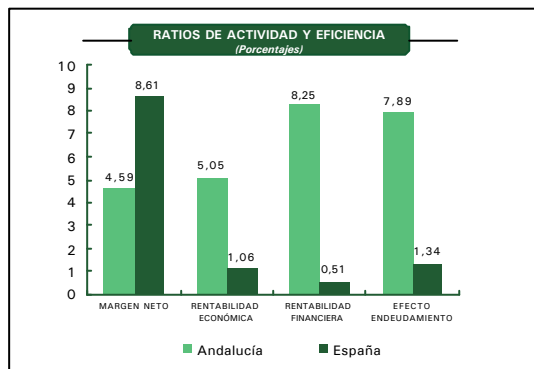
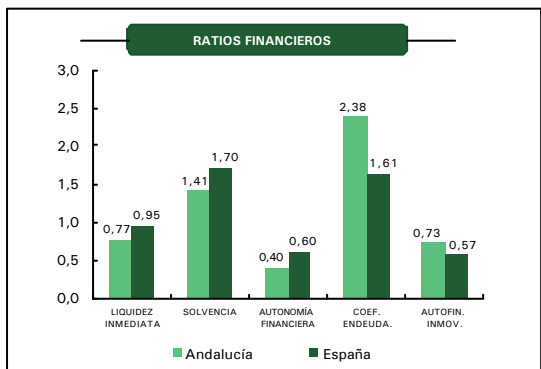
| Nº de empresas | 17.301 | 19.320 | 17.628 | 14.408 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
|                | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 9,20   | 10,14  | 10,76  | 12,22  |
| Período medio existencias (días)           | 104,31 | 100,78 | 112,81 | 120,48 |
| Período medio deudores (días)              | 87,77  | 80,90  | 87,82  | 96,32  |
| Período medio acreedores (días)            | 233,27 | 221,60 | 243,19 | 256,06 |
| Período medio tesorería (días)             | 14,98  | 14,09  | 14,90  | 15,68  |
| Liquidez inmediata                         | 0,75   | 0,75   | 0,75   | 0,77   |
| Solvencia                                  | 1,48   | 1,47   | 1,43   | 1,41   |
| Autonomía financiera                       | 0,49   | 0,44   | 0,40   | 0,40   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 1,97   | 2,07   | 2,26   | 2,38   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,80   | 0,77   | 0,74   | 0,73   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 79,89 | 79,49 | 79,29 | 79,02 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 13,60 | 13,86 | 13,83 | 13,61 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,09  | 1,98  | 1,95  | 2,39  |
| Margen neto de la explotación                | 3,81  | 4,02  | 4,11  | 4,59  |
| Rentabilidad económica                       | 4,72  | 5,25  | 4,85  | 5,05  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 6,68  | 7,04  | 6,87  | 8,25  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,08  | 1,16  | 1,08  | 1,02  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,93  | 3,56  | 3,54  | 3,02  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# PEQUEÑA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Número de empresas analizadas | 3.899      | 4.599      | 5.201      | 5.318      |
| Ingresos de explotación *     | 689.678,31 | 722.621,78 | 673.892,56 | 506.760,64 |
| Recursos propios *            | 280.277,68 | 378.759,78 | 259.157,72 | 278.048,47 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|              | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|--------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Agricultura  | 89     | 1,67       | 517.397,49    | 1.176.670,38       |
| Industria    | 1.195  | 22,47      | 529.513,69    | 136.243,19         |
| Construcción | 653    | 12,28      | 530.081,66    | 152.310,19         |
| Comercio     | 1.496  | 28,13      | 544.574,03    | 170.104,80         |
| Servicios    | 1.885  | 35,45      | 452.399,17    | 649.174,36         |
| Total        | 5.318  | 100,00     | 506.760,64    | 278.048,47         |

(\*) Valores medios en euros.



## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                              | Localidad        | Datos económicos (*) |                    |
|----|-------------------------------------|------------------|----------------------|--------------------|
|    |                                     |                  | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | BOLIDEN APIRSA SL                   | SEVILLA          | 59.000               | 19.909.000         |
| 2  | YBARRA Y COMPAÑIA SA                | SEVILLA          | 386.145              | 7.310.454          |
| 3  | TEFERPA SL                          | MARBELLA         | 190.174              | 3.088.388          |
| 4  | LB GESTION SA                       | SEVILLA          | 75.728               | 2.629.332          |
| 5  | MONACO Y PONDEROSA SA               | SEVILLA          | 911.689              | 2.005.782          |
| 6  | ASOCIACION DE GARAJES SA            | GRANADA          | 136.780              | 1.902.957          |
| 7  | JIMENEZ ALVAREZ SL                  | EL VISO DE ALCOR | 644.538              | 1.417.515          |
| 8  | PROMOT. INDT. COMERCIAL Y AGRIC. SA | MALAGA           | 52.943               | 1.399.243          |
| 9  | LA INGLESA SA                       | MONTILLA         | 281.938              | 1.270.378          |
| 10 | VIGU SA                             | SEVILLA          | 486.433              | 1.228.202          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                              | Localidad        | Datos económicos |                         |
|----|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
|    |                                     |                  | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | CONSTR. Y ENCOFR. SANCHEZ RODRG. SL | CORTES FRONTERA  | 920.614          | 168,78                  |
| 2  | GASOLINERA CHINALES, S.L.           | CORDOBA          | 157.489          | 153,16                  |
| 3  | DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL       | JEREZ FRONTERA   | 620.177          | 126,40                  |
| 4  | CENTRO INMOBILIARIO R.A. CAPITAL SL | BENAHAVIS        | 827.249          | 90,86                   |
| 5  | BUSINESS LAND SL                    | SEVILLA          | 415.464          | 76,84                   |
| 6  | PANORAMA PROPERTIES SL              | MARBELLA         | 781.508          | 76,33                   |
| 7  | A.F. FISCALISTAS SL                 | MARBELLA         | 750.921          | 72,87                   |
| 8  | HOSTAL RESTAURANTE LA BRASA SL      | VELEZ BENAUDALLA | 358.696          | 63,68                   |
| 9  | GOMEZ WALS,S.L.                     | TORREMOLINOS     | 581.262          | 61,05                   |
| 10 | RESTA PIZZA SL                      | MALAGA           | 181.812          | 59,94                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                              | Localidad         | Ingresos |                      |
|----|-------------------------------------|-------------------|----------|----------------------|
|    |                                     |                   | 2002 (*) | Variación 02/99 (**) |
| 1  | ACTIVID. TEC. TELECOMUNICACION SA   | PUERTO STA. MARIA | 732.995  | 15.610,93            |
| 2  | CONGELADOS CORDOBA SA               | CORDOBA           | 331.787  | 1.444,19             |
| 3  | NUEVOS HOTELES AGRUPADOS SL         | TORREMOLINOS      | 425.300  | 1.058,25             |
| 4  | COLOME Y ALVAREZ SL                 | LA RINCONADA      | 769.613  | 699,38               |
| 5  | CONSTRUC. INMOBILIARIAS MOSEPRO SL  | LAS GABIAS        | 330.546  | 674,40               |
| 6  | ADIMED ANDALUZA SA                  | VENTAS DE HUELMA  | 800.838  | 590,88               |
| 7  | AUTOCOGRA SL                        | GRANADA           | 483.189  | 569,97               |
| 8  | LUCENTINA DEL HIERRO SL             | LUCENA            | 417.584  | 555,67               |
| 9  | HOSTAL RESTAURANTE LA BRASA SL      | VELEZ BENAUDALLA  | 358.696  | 527,33               |
| 10 | GRUPO INMOBILIAR. MOLINA Y GOMEZ SL | BAZA              | 280.756  | 497,82               |
| 11 | KURGAS SL                           | JEREZ FRONTERA    | 389.230  | 448,02               |
| 12 | MARMOLES OCARA SAL                  | MACAEL            | 629.120  | 375,90               |
| 13 | ATLANTICA DE CHORRO SL              | CHICLANA FRONTERA | 609.849  | 342,30               |
| 14 | GALLEROS ARTESANOS DE RUTE SL       | RUTE              | 767.441  | 330,88               |
| 15 | NAVE PORT ALGECIRAS SL              | ALGECIRAS         | 453.308  | 327,99               |
| 16 | SAFE WORK SUR SL                    | PELIGROS          | 605.294  | 300,60               |
| 17 | PATATAS FRITAS HISPALANA SL         | ALCALA GUADAIRA   | 886.690  | 289,76               |
| 18 | SONO BALANCE SL                     | PINOS-PUENTE      | 379.172  | 286,80               |
| 19 | VIAJES BOLERO SL                    | TORREMOLINOS      | 771.782  | 255,05               |
| 20 | DADISA RADIODIAGNOSTICO SL          | CADIZ             | 182.498  | 254,10               |
| 21 | AUTOCARES SAEZ SL                   | ALMERIA           | 258.671  | 253,25               |
| 22 | ENVASES SAN ANTONIO SL              | ALCONTAR          | 419.020  | 248,12               |
| 23 | COYSAN ALQUILERES SL                | HUELVA            | 76.132   | 245,53               |
| 24 | DISTRIB. AUT. BEBIDAS CONDADO SL    | SANTIST. PUERTO   | 985.009  | 240,46               |
| 25 | INSTITUTO INNOVACION EMPRESARIAL SA | JAEN              | 600.212  | 236,05               |
| 26 | INSTALACIONES CONESA SL             | VEJER FRONTERA    | 317.345  | 230,45               |
| 27 | LOS OLIVOS 2000 SA                  | RINCON VICTORIA   | 517.012  | 208,35               |
| 28 | COCINAS MOSAICO SAL                 | MALAGA            | 708.518  | 206,53               |
| 29 | JET MAQUINARIA AUX. CONSTR. SL      | MARBELLA          | 713.794  | 206,10               |
| 30 | BUGANVILLA HOTELS SA                | ALMONTE           | 268.628  | 202,71               |
| 31 | AUTOESCUELA GRUPO GUIA SL           | MALAGA            | 861.638  | 202,27               |
| 32 | GRUHERSAN S.R.L.                    | GRANADA           | 536.044  | 196,43               |
| 33 | TRANSGRACAR SL                      | LINARES           | 695.821  | 195,95               |
| 34 | DILUZ AGUILAR Y CAMPOS SL           | MALAGA            | 684.317  | 195,55               |
| 35 | LARA Y LOPEZ AUTOBUSES SL           | RONDA             | 882.157  | 193,91               |
| 36 | MANUEL J GALLARDO SL                | SEVILLA           | 321.872  | 190,40               |
| 37 | FACRISUR SL                         | SEVILLA           | 233.639  | 189,98               |
| 38 | P.C. ELECTRONICA SL                 | ALHAURIN TORRE    | 460.352  | 187,21               |
| 39 | A.I. ALBATROS SL                    | UTRERA            | 133.087  | 183,71               |
| 40 | TODOGAS HUELVA SL                   | HUELVA            | 953.975  | 182,12               |

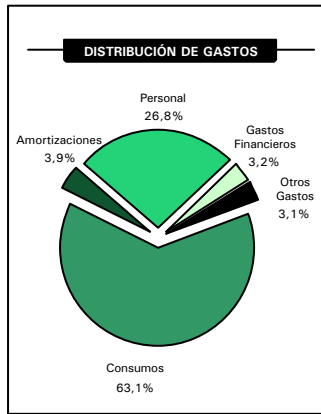
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 3.899   | 4.599   | 5.201   | 5.318   | Estructura % |
|--|---------|---------|---------|---------|--------------|
|  | 1999    | 2000    | 2001    | 2002    |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 689.678 | 722.622 | 673.893 | 506.761 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 511.225 | 517.865 | 477.240 | 333.448 | 65,80        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 178.453 | 204.756 | 196.652 | 173.312 | 34,20        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 140.105 | 154.099 | 150.531 | 141.749 | 27,97        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 38.348  | 50.658  | 46.122  | 31.564  | 6,23         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 22.157  | 24.814  | 25.222  | 20.472  | 4,04         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 16.191  | 25.844  | 20.900  | 11.091  | 2,19         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -10.768 | -11.182 | -9.788  | -9.037  | -1,78        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 4.997   | 8.599   | 7.417   | 7.807   | 1,54         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 15.765  | 19.781  | 17.205  | 16.844  | 3,32         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 5.423   | 14.662  | 11.111  | 2.055   | 0,41         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 20.779  | 177     | -4.622  | 17.004  | 3,36         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 25.819  | 32.075  | 32.203  | 27.488  | 5,42         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 5.040   | 31.898  | 36.825  | 10.484  | 2,07         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 26.202  | 14.839  | 6.490   | 19.059  | 3,76         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 10.494  | 12.233  | 10.832  | 5.829   | 1,15         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 15.709  | 2.606   | -4.342  | 13.230  | 2,61         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 22.157  | 24.814  | 25.222  | 20.472  | 4,04         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 37.865  | 27.420  | 20.879  | 33.703  | 6,65         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 3.861     | 4.557     | 5.201     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 5,54      | -5,68     | -25,00    |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 2,01      | -7,20     | -30,17    |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 15,70     | -1,82     | -12,48    |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 12,30     | -0,16     | -6,41     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 28,15     | -6,91     | -32,26    |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 16,59     | 6,90      | -19,03    |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 44,17     | -20,47    | -48,23    |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -1,74     | 13,34     | 7,88      |
| 9. Ingresos Financieros                | 86,14     | -4,90     | 5,84      |
| 10. Gastos Financieros                 | 28,60     | -9,66     | -1,97     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 130,75    | -26,09    | -83,77    |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | (**)      | (**)      | (**)      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 40,47     | 11,91     | -14,49    |
| 14. Gastos extraordinarios             | 639,28    | 27,12     | -71,80    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | -56,44    | -59,39    | 192,09    |
| 16. IMPUESTOS                          | 20,32     | -6,55     | -46,20    |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | (**)      | (**)      | (**)      |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 16,59     | 6,90      | -19,03    |
| 19. CASH-FLOW                          | -35,00    | -22,27    | 60,68     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

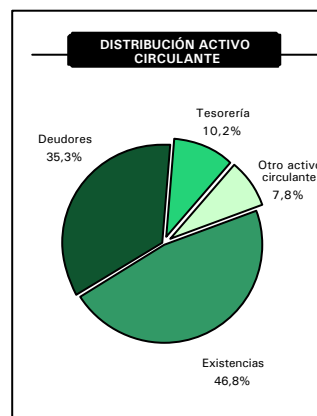
| Nº de empresas                               | 3.899          | 4.599            | 5.201          | 5.318          | Estructura %  |
|--|----------------|------------------|----------------|----------------|---------------|
|  | 1999           | 2000             | 2001           | 2002           |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 366.139        | 502.990          | 374.771        | 394.779        | 43,57         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 1.267          | 936              | 945            | 871            | 0,10          |
| INMOVILIZADO                                 | 360.198        | 494.566          | 366.786        | 388.145        | 42,84         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 23.713         | 30.885           | 29.323         | 28.400         | 3,13          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 285.975        | 401.097          | 260.284        | 274.193        | 30,26         |
| - Otro inmovilizado                          | 50.510         | 62.585           | 77.179         | 85.553         | 9,44          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 4.642          | 7.468            | 7.039          | 5.747          | 0,63          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 469.041        | 503.365          | 452.737        | 511.220        | 56,43         |
| - Existencias                                | 202.976        | 228.660          | 186.127        | 239.056        | 26,39         |
| - Deudores                                   | 182.306        | 175.293          | 170.857        | 180.297        | 19,90         |
| - Tesorería                                  | 54.541         | 63.929           | 55.779         | 52.059         | 5,75          |
| - Otro activo circulante                     | 29.218         | 35.454           | 39.933         | 39.655         | 4,38          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>835.181</b> | <b>1.006.355</b> | <b>827.508</b> | <b>906.000</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 429.328        | 556.476          | 444.358        | 501.626        | 55,37         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 280.278        | 378.760          | 259.158        | 278.048        | 30,69         |
| - Fondos Propios                             | 263.858        | 356.420          | 244.332        | 265.041        | 29,25         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 16.419         | 22.340           | 14.826         | 13.007         | 1,44          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 141.069        | 169.707          | 177.278        | 216.986        | 23,95         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 7.981          | 8.009            | 7.922          | 6.592          | 0,73          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 405.853        | 449.878          | 383.150        | 404.373        | 44,63         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>835.181</b> | <b>1.006.355</b> | <b>827.508</b> | <b>906.000</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 3.861        | 4.557         | 5.201       |
|--|--------------|---------------|-------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001     | 2001-2002   |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 45,87        | -22,37        | 5,70        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -19,76       | -9,03         | -14,29      |
| INMOVILIZADO                                 | 45,87        | -22,72        | 6,21        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 15,85        | -0,98         | -3,56       |
| - Inmovilizaciones materiales                | 51,92        | -32,57        | 5,77        |
| - Otro inmovilizado                          | 25,89        | 29,65         | 11,42       |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 63,72        | -0,89         | -18,47      |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 9,53         | -7,96         | 12,93       |
| - Existencias                                | 14,37        | -18,02        | 28,89       |
| - Deudores                                   | -1,86        | -0,15         | 5,15        |
| - Tesorería                                  | 20,44        | -8,65         | -6,81       |
| - Otro activo circulante                     | 26,28        | 19,53         | -0,92       |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>25,47</b> | <b>-15,17</b> | <b>9,65</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 35,21        | -16,95        | 13,14       |
| RECURSOS PROPIOS                             | 42,61        | -28,60        | 7,36        |
| - Fondos Propios                             | 41,83        | -28,49        | 8,54        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 55,05        | -30,44        | -12,03      |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 22,09        | 7,79          | 23,33       |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 6,90         | 8,87          | -25,89      |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 15,19        | -12,98        | 5,61        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>25,47</b> | <b>-15,17</b> | <b>9,65</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

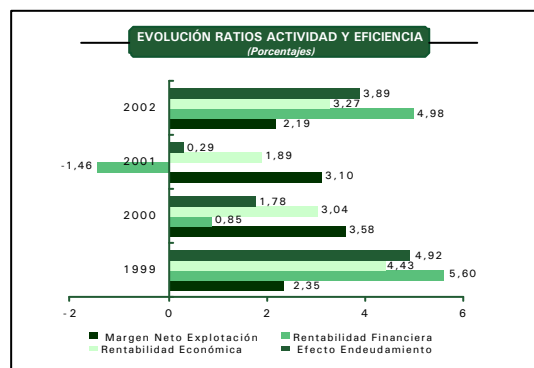
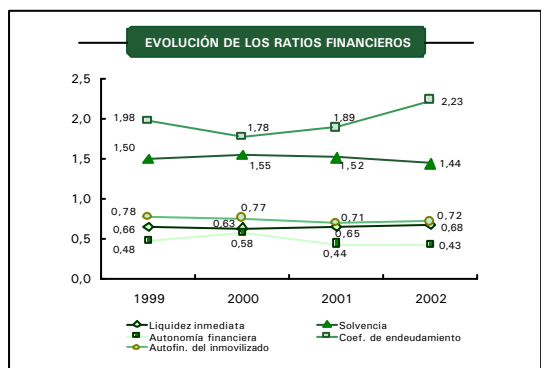
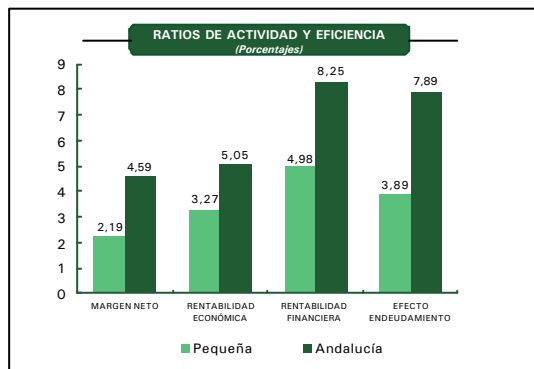
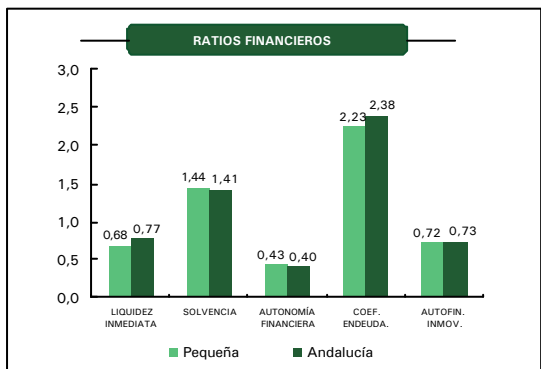
|                |       |       |       |       |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| Nº de empresas | 3.899 | 4.599 | 5.201 | 5.318 |
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 7,57   | 5,31   | 8,41   | 11,79  |
| Período medio existencias (días)           | 182,88 | 177,73 | 188,26 | 316,60 |
| Período medio deudores (días)              | 96,48  | 83,30  | 88,25  | 125,15 |
| Período medio acreedores (días)            | 365,68 | 352,13 | 378,60 | 585,79 |
| Período medio tesorería (días)             | 28,86  | 27,82  | 30,41  | 38,41  |
| Liquidez inmediata                         | 0,66   | 0,63   | 0,65   | 0,68   |
| Solvencia                                  | 1,50   | 1,55   | 1,52   | 1,44   |
| Autonomía financiera                       | 0,48   | 0,58   | 0,44   | 0,43   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 1,98   | 1,78   | 1,89   | 2,23   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,78   | 0,77   | 0,71   | 0,72   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 74,13 | 71,66 | 70,82 | 65,80 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 20,31 | 21,32 | 22,34 | 27,97 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,28  | 0,36  | -0,64 | 2,61  |
| Margen neto de la explotación                | 2,35  | 3,58  | 3,10  | 2,19  |
| Rentabilidad económica                       | 4,43  | 3,04  | 1,90  | 3,27  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 5,60  | 0,85  | -1,46 | 4,98  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,83  | 0,84  | 0,78  | 0,59  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,84  | 3,60  | 3,06  | 2,84  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# MEDIANA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 5.881        | 6.768        | 7.443        | 7.535        |
| Ingresos de explotación *     | 2.215.441,95 | 2.464.824,54 | 2.582.789,14 | 2.726.131,88 |
| Recursos propios *            | 541.961,67   | 612.768,36   | 648.144,35   | 765.752,08   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|              | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|--------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Agricultura  | 144    | 1,91       | 2.695.219,66  | 3.049.679,68       |
| Industria    | 1.507  | 20,00      | 2.626.979,40  | 1.044.960,89       |
| Construcción | 1.084  | 14,39      | 2.764.080,02  | 1.128.034,01       |
| Comercio     | 3.043  | 40,38      | 2.771.762,29  | 473.977,28         |
| Servicios    | 1.757  | 23,32      | 2.715.260,37  | 1.964.865,20       |
| Total        | 7.535  | 100,00     | 2.726.131,88  | 765.752,08         |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                              | Localidad          | Datos económicos (*) |                    |
|----|-------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|    |                                     |                    | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | SDAD. INVERSORA ENERGIA Y MED.AM SA | SEVILLA            | 3.323.000            | 46.107.000         |
| 2  | LASCONY SA                          | HUERCAL DE ALMERIA | 6.993.967            | 42.758.885         |
| 3  | CBR INVERSIONES SA                  | CORDOBA            | 6.638.241            | 11.381.618         |
| 4  | GRUPO RUSVEL SA                     | SEVILLA            | 1.553.820            | 11.339.311         |
| 5  | PROCONO SA                          | MALAGA             | 6.756.191            | 7.029.151          |
| 6  | FUERTE HOTELES SL                   | MARBELLA           | 1.622.242            | 6.591.277          |
| 7  | AL ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO SA   | SEVILLA            | 4.339.135            | 5.064.540          |
| 8  | NOVAPARC DE SANT CUGAT SL           | MARBELLA           | 6.196.437            | 4.070.857          |
| 9  | ALLOVAR PROMOCION INMOBILIARIA SA   | SEVILLA            | 3.988.557            | 4.062.191          |
| 10 | RIVIERA INTERNATIONAL SA            | MIJAS              | 5.838.292            | 3.963.032          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                            | Localidad        | Datos económicos |                         |
|----|-----------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
|    |                                   |                  | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | ESPAÑA INCOMING INCENTIVES SL     | MALAGA           | 2.990.224        | 91,49                   |
| 2  | MERKAMUEBLE EUROPA SA             | ALCALA GUADAIRA  | 5.881.258        | 77,83                   |
| 3  | FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL    | JAEN             | 2.488.790        | 75,57                   |
| 4  | ALMADRABAS DE ESPAÑA SA           | TARIFA           | 5.217.004        | 71,18                   |
| 5  | ALGARRA SA                        | CORDOBA          | 2.168.000        | 67,22                   |
| 6  | RIVIERA INTERNATIONAL SA          | MIJAS            | 5.838.292        | 66,06                   |
| 7  | H.C.P. Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL | MALAGA           | 5.357.199        | 65,27                   |
| 8  | LEADING EDGE PRODUCCIONES SL      | FUENGIROLA       | 3.672.602        | 65,10                   |
| 9  | PUERTO DEL SUR SA                 | MARBELLA         | 2.105.869        | 64,71                   |
| 10 | METTRE SA                         | MAIRENA ALJARAFE | 3.310.198        | 63,87                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                               | Localidad          | Ingresos  |                      |
|----|--------------------------------------|--------------------|-----------|----------------------|
|    |                                      |                    | 2002 (*)  | Variación 02/99 (**) |
| 1  | MARITIMA DEL ESTRECHO SA             | ALGECIRAS          | 6.961.656 | 57.192,30            |
| 2  | INVEOSA DESARROLLOS INMOB. SA        | MALAGA             | 4.691.394 | 11.229,21            |
| 3  | AGP PROYCON SA                       | MALAGA             | 4.431.835 | 9.602,57             |
| 4  | FRANCISCO JURADO OLMO SL             | POZOBLANCO         | 4.135.369 | 5.086,31             |
| 5  | ANDALUZA COMPONENTES ELECTRIC. SA    | LA CAROLINA        | 6.754.368 | 3.502,37             |
| 6  | VIRGEN DE LORETO SL                  | RUTE               | 6.720.048 | 3.450,87             |
| 7  | MONTAJES ELECTRICOS GOMEZ REINA SL   | BENALMADENA        | 1.647.118 | 2.984,24             |
| 8  | COMERCIAL ALBORAN SA                 | MOTRIL             | 3.449.978 | 2.678,96             |
| 9  | CERVISUR SL                          | SAN ROQUE          | 6.005.859 | 1.496,72             |
| 10 | CONTROL SISTEMAS ELECT. Y OBRAS SL   | DOS HERMANAS       | 1.567.192 | 1.271,78             |
| 11 | INVERSIONES EJABE SL                 | MARACENA           | 1.805.642 | 1.260,43             |
| 12 | MONTEROMAR SL                        | MALAGA             | 4.606.491 | 1.201,91             |
| 13 | PROMOGADES SL                        | CHICLANA FRONTERA  | 2.190.412 | 1.130,73             |
| 14 | CONFECCIONES GUILLEN SL              | ALMERIA            | 1.723.487 | 1.095,13             |
| 15 | ENCOFRADOS CARVAJAL SL               | MALAGA             | 1.705.012 | 1.062,03             |
| 16 | CEC CENTRO EUROPEO DE CONGRESOS SA   | TORREMOLINOS       | 5.779.269 | 841,59               |
| 17 | MALAGUEÑA PROYECT. Y SERV. ELECT. SL | MALAGA             | 4.084.911 | 836,69               |
| 18 | JOIGCA SA                            | ALMERIA            | 5.783.208 | 823,17               |
| 19 | FACTO AL. CONSTR. Y OBRAS PUBLIC. SA | ALMERIA            | 5.849.146 | 791,31               |
| 20 | MONDENOVA SL                         | EL EJIDO           | 4.184.776 | 789,69               |
| 21 | COTA 2000 SL                         | PUERTO STA. MARIA  | 3.322.523 | 765,71               |
| 22 | REINA VICTORIA OBRAS Y CONSTRUC. SL  | SEVILLA            | 6.115.315 | 739,05               |
| 23 | BIGESVI SL                           | GRANADA            | 2.820.508 | 708,05               |
| 24 | LA REAL SANTA FE SL                  | SANTA FE           | 4.998.495 | 706,35               |
| 25 | HERMANOS ESCOBAR REYES SL            | EL EJIDO           | 4.809.994 | 691,09               |
| 26 | EDIFICACIONES Y OBRAS VISTALEGRES SL | SANLUCAR BARRAMEDA | 2.575.815 | 682,85               |
| 27 | PIENSOS MAQUEDA SL                   | CARMONA            | 3.406.247 | 660,62               |
| 28 | MATER. CONSTRUCCION ROSFRANJU SL     | SIERRA DE YEGUAS   | 1.550.550 | 659,09               |
| 29 | COMPONENTES PARA TALLER SL           | PELIGROS           | 4.747.969 | 620,44               |
| 30 | C P CONSTRUCCIONES ECIJA SL          | ECIJA              | 5.921.808 | 613,85               |
| 31 | RESERVA DEL HIGUERON SL              | FUENGIROLA         | 4.170.745 | 544,70               |
| 32 | CONSTRUC. Y ESTRUCT. PINOS PUENTE SL | PINOS-PUENTE       | 6.959.939 | 532,70               |
| 33 | ALMACENES AROCA SL                   | MARTIN DE LA JARA  | 3.695.809 | 510,12               |
| 34 | HIERROS Y ACEROS SAN ISIDRO SL       | ALHAURIN TORRE     | 1.105.057 | 493,74               |
| 35 | GESTOLIVA SA                         | SEVILLA            | 1.438.237 | 491,41               |
| 36 | EUROPA DIVES FILM SL                 | MALAGA             | 1.236.276 | 488,93               |
| 37 | METALHERGOS SL                       | LUQUE              | 1.141.017 | 481,06               |
| 38 | OPERACIONAL INSTALACIONES SL         | CADIZ              | 1.662.448 | 479,20               |
| 39 | ADAR TRAN SL                         | SAN ROQUE          | 1.141.943 | 478,50               |
| 40 | GARIN MATEOS SL                      | ESTEPONA           | 1.082.061 | 478,37               |

(\*) Valores en euros.

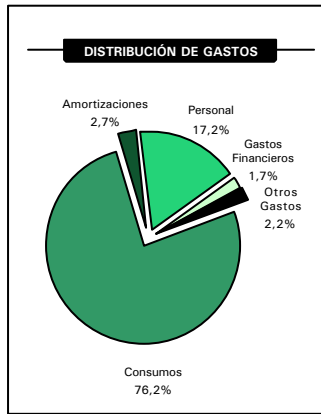
(\*\*) Porcentajes.



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 5.881     | 6.768     | 7.443     | 7.535     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.215.442 | 2.464.825 | 2.582.789 | 2.726.132 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.707.870 | 1.883.936 | 1.971.685 | 2.063.679 | 75,70        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 507.572   | 580.888   | 611.104   | 662.453   | 24,30        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 354.097   | 411.278   | 428.529   | 466.131   | 17,10        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 153.475   | 169.610   | 182.576   | 196.322   | 7,20         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 52.245    | 59.855    | 64.660    | 72.130    | 2,65         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 101.230   | 109.755   | 117.916   | 124.193   | 4,56         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -25.592   | -37.057   | -41.759   | -28.536   | -1,05        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 10.792    | 13.003    | 14.834    | 17.501    | 0,64         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 36.384    | 50.060    | 56.593    | 46.037    | 1,69         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 75.638    | 72.698    | 76.157    | 95.657    | 3,51         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 13.333    | 22.682    | 11.524    | 22.617    | 0,83         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 22.276    | 33.321    | 25.020    | 43.159    | 1,58         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 8.942     | 10.639    | 13.496    | 20.542    | 0,75         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 88.972    | 95.380    | 87.681    | 118.274   | 4,34         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 30.599    | 33.469    | 32.201    | 38.552    | 1,41         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 58.373    | 61.911    | 55.480    | 79.722    | 2,92         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 52.245    | 59.855    | 64.660    | 72.130    | 2,65         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 110.618   | 121.766   | 120.140   | 151.852   | 5,57         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 5.757     | 6.725     | 7.443     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 15,13     | 7,28      | 5,67      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 14,48     | 6,96      | 4,82      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 17,28     | 8,33      | 8,41      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 19,60     | 7,04      | 8,80      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 11,96     | 11,49     | 7,49      |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 18,68     | 11,38     | 11,12     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 8,52      | 11,54     | 5,50      |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -54,10    | -15,24    | 31,98     |
| 9. Ingresos Financieros                | 25,80     | 18,69     | 17,88     |
| 10. Gastos Financieros                 | 45,66     | 16,13     | -18,91    |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -6,51     | 9,63      | 26,05     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 79,28     | -50,52    | 97,91     |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 57,74     | -23,99    | 73,05     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 25,22     | 32,64     | 51,82     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 6,24      | -4,78     | 35,49     |
| 16. IMPUESTOS                          | 7,65      | 0,08      | 20,12     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 5,49      | -7,41     | 44,41     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 18,68     | 11,38     | 11,12     |
| 19. CASH-FLOW                          | 11,68     | 1,85      | 26,49     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

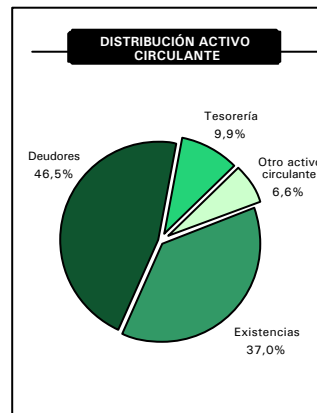
| Nº de empresas                               | 5.881            | 6.768            | 7.443            | 7.535            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 700.115          | 833.243          | 891.427          | 1.013.317        | 40,07         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 1.554            | 1.902            | 1.518            | 9.761            | 0,39          |
| INMOVILIZADO                                 | 688.228          | 818.703          | 873.853          | 987.171          | 39,04         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 66.699           | 82.899           | 90.667           | 100.755          | 3,98          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 512.702          | 567.016          | 623.093          | 685.306          | 27,10         |
| - Otro inmovilizado                          | 108.826          | 168.788          | 160.094          | 201.110          | 7,95          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 10.082           | 12.563           | 15.751           | 15.952           | 0,63          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.086.041        | 1.295.894        | 1.378.756        | 1.515.401        | 59,93         |
| - Existencias                                | 403.183          | 509.009          | 515.780          | 561.149          | 22,19         |
| - Deudores                                   | 508.587          | 575.434          | 622.172          | 704.501          | 27,86         |
| - Tesorería                                  | 107.362          | 118.592          | 126.317          | 149.524          | 5,91          |
| - Otro activo circulante                     | 66.863           | 92.877           | 106.541          | 100.151          | 3,96          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.786.156</b> | <b>2.129.137</b> | <b>2.270.183</b> | <b>2.528.718</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 843.094          | 963.477          | 1.066.982        | 1.250.852        | 49,47         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 541.962          | 612.768          | 648.144          | 765.752          | 30,28         |
| - Fondos Propios                             | 515.213          | 584.177          | 619.453          | 732.128          | 28,95         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 26.748           | 28.592           | 28.692           | 33.624           | 1,33          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 291.494          | 334.357          | 400.912          | 463.989          | 18,35         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 9.639            | 16.352           | 17.927           | 21.110           | 0,83          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 943.062          | 1.165.660        | 1.203.201        | 1.277.867        | 50,53         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.786.156</b> | <b>2.129.137</b> | <b>2.270.183</b> | <b>2.528.718</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 5.757        | 6.725       | 7.443        |
|--|--------------|-------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001   | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 22,55        | 10,89       | 13,05        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -31,57       | -18,93      | 551,05       |
| INMOVILIZADO                                 | 22,70        | 10,99       | 12,33        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 22,44        | 11,72       | 7,98         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 13,63        | 13,21       | 10,04        |
| - Otro inmovilizado                          | 65,28        | 3,04        | 23,70        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 23,31        | 7,17        | 0,60         |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 21,84        | 8,07        | 9,75         |
| - Existencias                                | 27,84        | 1,08        | 8,87         |
| - Deudores                                   | 16,99        | 10,36       | 13,15        |
| - Tesorería                                  | 10,59        | 9,59        | 18,47        |
| - Otro activo circulante                     | 41,18        | 20,80       | -8,03        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>22,12</b> | <b>9,17</b> | <b>11,05</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 15,58        | 13,99       | 16,49        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 16,13        | 11,15       | 17,34        |
| - Fondos Propios                             | 16,28        | 11,54       | 17,63        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 13,09        | 3,24        | 11,23        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 13,96        | 19,10       | 15,04        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 32,45        | 15,62       | 18,35        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 28,04        | 5,20        | 6,22         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>22,12</b> | <b>9,17</b> | <b>11,05</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

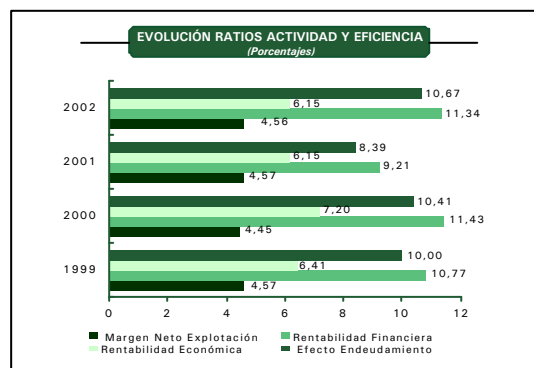
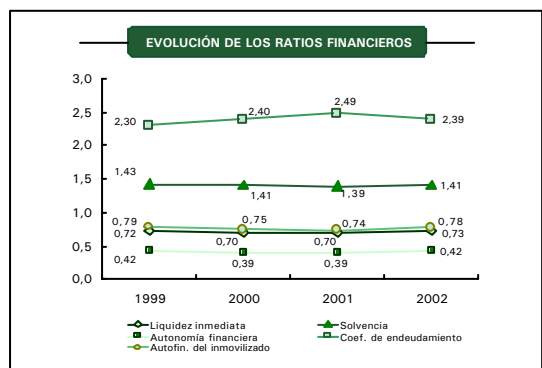
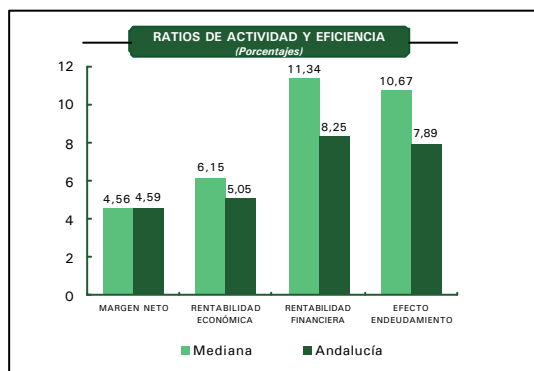
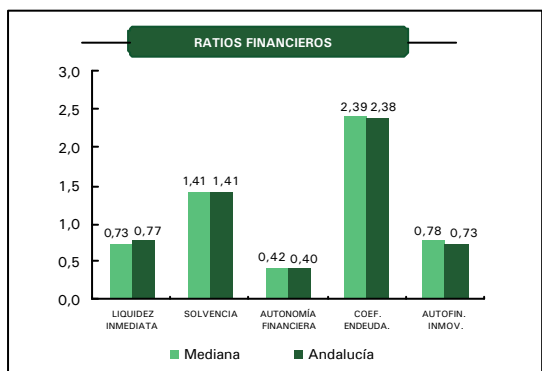
| Nº de empresas | 5.881 | 6.768 | 7.443 | 7.535 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 8,00   | 6,12   | 7,73   | 9,39   |
| Período medio existencias (días)           | 102,22 | 98,98  | 107,90 | 114,21 |
| Período medio deudores (días)              | 83,79  | 75,33  | 80,94  | 88,31  |
| Período medio acreedores (días)            | 239,10 | 228,65 | 249,53 | 263,11 |
| Período medio tesorería (días)             | 17,69  | 15,69  | 16,55  | 18,36  |
| Liquidez inmediata                         | 0,72   | 0,70   | 0,70   | 0,73   |
| Solvencia                                  | 1,43   | 1,41   | 1,39   | 1,41   |
| Autonomía financiera                       | 0,42   | 0,39   | 0,39   | 0,42   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,30   | 2,40   | 2,49   | 2,39   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,79   | 0,75   | 0,74   | 0,78   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 77,09 | 76,43 | 76,34 | 75,70 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 15,98 | 16,69 | 16,59 | 17,10 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,63  | 2,51  | 2,15  | 2,92  |
| Margen neto de la explotación                | 4,57  | 4,45  | 4,57  | 4,56  |
| Rentabilidad económica                       | 6,41  | 7,20  | 6,15  | 6,15  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 10,77 | 11,43 | 9,21  | 11,34 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,24  | 1,34  | 1,23  | 1,14  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,92  | 3,85  | 3,77  | 2,74  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# GRANDE

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999          | 2000          | 2001          | 2002          |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Número de empresas analizadas | 1.073         | 1.216         | 1.343         | 1.366         |
| Ingresos de explotación *     | 10.727.528,25 | 11.194.734,87 | 12.560.773,48 | 14.791.102,52 |
| Recursos propios *            | 3.232.231,85  | 3.607.317,59  | 4.094.692,92  | 4.484.844,54  |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|              | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|--------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Agricultura  | 25     | 1,83       | 14.157.688,10 | 13.013.399,41      |
| Industria    | 248    | 18,16      | 16.227.200,42 | 10.260.551,21      |
| Construcción | 179    | 13,10      | 13.783.485,57 | 3.612.775,46       |
| Comercio     | 567    | 41,51      | 14.891.098,38 | 2.089.791,45       |
| Servicios    | 347    | 25,40      | 14.107.647,10 | 10.520.947,69      |
| Total        | 1.366  | 100,00     | 14.791.102,52 | 4.484.844,54       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                            | Localidad         | Datos económicos (*) |                    |
|----|-----------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|    |                                   |                   | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | ABENGOA SA                        | SEVILLA           | 28.455.000           | 30.799.000         |
| 2  | ALJARAFE STARS HOTELES SA         | S. JUAN AZNALFAR. | 11.368.745           | 22.767.767         |
| 3  | ENDESA COGENERAC. Y RENOVABLES SA | SEVILLA           | 39.419.353           | 19.814.831         |
| 4  | ALCAIDESA HOLDING SA              | SAN ROQUE         | 23.610.305           | 14.519.958         |
| 5  | REAL BETIS BALOMPIE SAD           | SEVILLA           | 29.088.893           | 13.253.124         |
| 6  | VORIDIAN ESPAÑA SA                | SAN ROQUE         | 34.065.477           | 12.420.138         |
| 7  | IVESUR SA                         | MALAGA            | 13.790.125           | 11.720.812         |
| 8  | ACOSOL SA.                        | MARBELLA          | 26.915.638           | 10.669.573         |
| 9  | COMPAÑIA GENERAL DE CANTERAS SA   | ALHAURIN TORRE    | 35.349.279           | 9.894.567          |
| 10 | LA ZAGAleta RESORT SL             | BENAHAVIS         | 20.450.346           | 9.088.657          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                          | Localidad | Datos económicos |                         |
|----|---------------------------------|-----------|------------------|-------------------------|
|    |                                 |           | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | VIVA ESTATES MARBELLA SL        | MARBELLA  | 18.962.591       | 49,85                   |
| 2  | MONTECARLO ANDALUCIA SL         | SEVILLA   | 20.790.048       | 48,35                   |
| 3  | ALHAMBRA PALACE SA              | GRANADA   | 7.842.898        | 43,33                   |
| 4  | IVESUR SA                       | MALAGA    | 13.790.125       | 42,98                   |
| 5  | PRODUCTOS DOLOMITICOS MALAGA SA | COIN      | 7.788.142        | 42,62                   |
| 6  | CASTILLO DE SAN LUIS SA         | MARBELLA  | 10.986.204       | 42,21                   |
| 7  | K S INVESTMENTS SA              | MARBELLA  | 10.993.485       | 40,37                   |
| 8  | ANGLO MIJAS CONSTRUCCIONES SL   | MIJAS     | 7.087.432        | 37,39                   |
| 9  | YBARRA Y CIA SUDAMERICA SA      | SEVILLA   | 20.842.630       | 37,36                   |
| 10 | UTRERANA DE CALDERERIA SL       | UTRERA    | 7.180.214        | 37,18                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                                | Localidad         | Ingresos   |                      |
|----|---------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|
|    |                                       |                   | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | CONSTR. CIMT. MAQU. C. GIBRALTAR SL   | LOS BARRIOS       | 11.721.370 | 6.668,72             |
| 2  | DISTR. GRANDES SUPERF. ALCOFRUTEX SL  | PALMA DEL RIO     | 35.368.579 | 4.924,19             |
| 3  | ANDEPRO SL                            | SEVILLA           | 8.813.843  | 1.864,37             |
| 4  | INGECONSER SA                         | ARMILLA           | 20.122.858 | 1.688,34             |
| 5  | MASFALT SA                            | COLMENAR          | 21.623.083 | 1.525,06             |
| 6  | HERISTOR SL                           | ROQUETAS DE MAR   | 14.431.679 | 1.487,46             |
| 7  | JOSE HIDALGO GOMEZ SL                 | SAN ROQUE         | 14.740.737 | 1.383,85             |
| 8  | TRANSFORMAC. FERRICAS CENTROSUR SL    | DOS HERMANAS      | 24.759.058 | 1.046,23             |
| 9  | CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL   | SEVILLA           | 26.651.329 | 919,13               |
| 10 | PIQUERSA MAQUINARIA SA                | ALMERIA           | 12.778.116 | 861,87               |
| 11 | GARCIA GALINDO HERMANOS SA            | GRANADA           | 10.357.964 | 840,68               |
| 12 | SEACREST-TRADING CORPORATION SL       | SEVILLA           | 16.798.931 | 808,56               |
| 13 | GRUPO RUIZ JURADO SA                  | RONDA             | 24.457.455 | 782,73               |
| 14 | RIVES PITMAN DISTRIBUIDORA SA         | PUERTO STA. MARIA | 18.979.125 | 738,86               |
| 15 | PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL     | EL EJIDO          | 22.231.213 | 703,92               |
| 16 | PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL         | MALAGA            | 36.637.242 | 679,42               |
| 17 | CONTROL CONTR. Y CON. OBRAS PUB. SL   | SANLC. BARRAMEDA  | 8.425.481  | 653,64               |
| 18 | CONTRAT INGENIERIA Y OBRAS SA         | MALAGA            | 10.392.319 | 561,58               |
| 19 | HIERROS PADUL SL                      | PADUL             | 13.082.022 | 547,28               |
| 20 | BATIMAT ESPAÑOLA SL                   | MALAGA            | 10.850.906 | 536,16               |
| 21 | ADARVE EDIFICIOS SL                   | SEVILLA           | 7.364.339  | 502,38               |
| 22 | CNY INTEREALTY SL                     | MARBELLA          | 13.181.290 | 490,93               |
| 23 | PROCONSPOR SL                         | PUERTO STA. MARIA | 22.831.719 | 485,08               |
| 24 | VIAJES FLIGHTLINE INTERNATIONAL SL    | TORREMOLINOS      | 10.572.055 | 453,45               |
| 25 | COMPAÑIA LOGISTICA ACOTRAL SA         | MALAGA            | 34.018.666 | 399,14               |
| 26 | EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL         | LINEA CONCEPCION  | 7.445.480  | 390,85               |
| 27 | ESTRUCT. Y VIAS DEL SUR SL            | MARACENA          | 8.510.197  | 385,29               |
| 28 | FABRICACION Y REPARACION BUSES SL     | CORDOBA           | 10.389.916 | 326,23               |
| 29 | HISPANO ALMERIA SA                    | ALMERIA           | 14.440.377 | 325,20               |
| 30 | UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL   | MANCHA REAL       | 23.970.139 | 324,18               |
| 31 | GASOLEOS CORDOBA SL                   | CORDOBA           | 8.808.491  | 302,67               |
| 32 | CONSTRUCTORA XINEF SL                 | PUERTO STA. MARIA | 11.238.156 | 298,85               |
| 33 | METACENTRO CONSTRUCCIONES SL          | MARBELLA          | 14.021.194 | 296,20               |
| 34 | ANGLO MIJAS CONSTRUCCIONES SL         | MIJAS             | 7.087.432  | 279,88               |
| 35 | IELCO SL                              | MALAGA            | 21.507.868 | 276,11               |
| 36 | ASFALTOS Y CONSTR. UCOP SA            | GRANADA           | 16.045.152 | 260,27               |
| 37 | PROY RIEG. ADM. Y D. FINCAS RUSTIC.SL | DOS HERMANAS      | 26.517.951 | 249,89               |
| 38 | CONSTRUCCIONES PORRAS,S.A.            | ANTEQUERA         | 8.033.650  | 248,32               |
| 39 | ESTACIONES DE SERVICIO RUDISA SA      | MOTRIL            | 8.176.840  | 239,52               |
| 40 | BINGOS ANDALUCES SA                   | SEVILLA           | 25.211.311 | 237,80               |

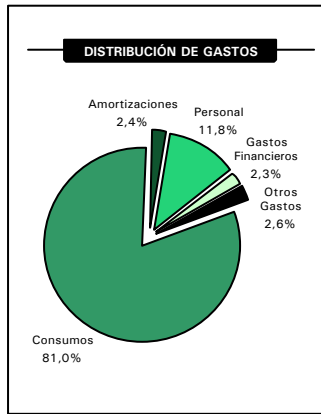
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 1.073      | 1.216      | 1.343      | 1.366      | Estructura % |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------|
|  | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 10.727.528 | 11.194.735 | 12.560.773 | 14.791.103 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 8.643.699  | 9.082.245  | 10.169.792 | 11.907.615 | 80,51        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 2.083.829  | 2.112.490  | 2.390.981  | 2.883.487  | 19,49        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 1.382.260  | 1.392.111  | 1.553.555  | 1.738.918  | 11,76        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 701.569    | 720.379    | 837.427    | 1.144.569  | 7,74         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 286.586    | 286.745    | 307.728    | 345.538    | 2,34         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 414.983    | 433.635    | 529.699    | 799.032    | 5,40         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -54.783    | -65.726    | -156.000   | -173.319   | -1,17        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 132.146    | 158.118    | 145.708    | 157.642    | 1,07         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 186.929    | 223.844    | 301.708    | 330.961    | 2,24         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 360.200    | 367.908    | 373.699    | 625.712    | 4,23         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 72.483     | 78.527     | 113.478    | 46.514     | 0,31         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 195.838    | 166.137    | 231.472    | 204.673    | 1,38         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 123.356    | 87.610     | 117.995    | 158.160    | 1,07         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 432.683    | 446.435    | 487.176    | 672.226    | 4,54         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 145.266    | 148.610    | 159.785    | 220.755    | 1,49         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 287.416    | 297.825    | 327.391    | 451.471    | 3,05         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 286.586    | 286.745    | 307.728    | 345.538    | 2,34         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 574.002    | 584.569    | 635.118    | 797.008    | 5,39         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 1.033     | 1.207     | 1.343     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 9,86      | 15,74     | 18,07     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 10,15     | 15,45     | 17,34     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 8,65      | 17,00     | 21,19     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 9,54      | 16,37     | 11,96     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 6,91      | 18,21     | 38,30     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 9,68      | 15,62     | 11,38     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 5,00      | 19,80     | 53,94     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -12,77    | -127,59   | -11,72    |
| 9. Ingresos Financieros                | 17,48     | -3,30     | 9,31      |
| 10. Gastos Financieros                 | 16,16     | 33,94     | 10,56     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 3,89      | 2,14      | 71,57     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 47,35     | 63,06     | -62,05    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | -2,81     | 48,43     | -12,28    |
| 14. Gastos extraordinarios             | -29,50    | 36,46     | 35,59     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 10,55     | 11,50     | 40,44     |
| 16. IMPUESTOS                          | 7,88      | 8,16      | 39,47     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 11,92     | 13,13     | 40,92     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 9,68      | 15,62     | 11,38     |
| 19. CASH-FLOW                          | 10,80     | 14,31     | 26,61     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

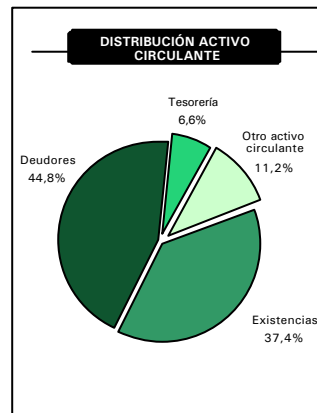
| Nº de empresas                               | 1.073            | 1.216             | 1.343             | 1.366             | Estructura %  |
|--|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000              | 2001              | 2002              |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 4.029.386        | 4.221.497         | 4.885.412         | 5.473.424         | 37,52         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 7.386            | 2.140             | 4.298             | 6.297             | 0,04          |
| INMOVILIZADO                                 | 3.935.985        | 4.140.688         | 4.798.371         | 5.384.528         | 36,91         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 486.230          | 565.928           | 687.765           | 734.638           | 5,04          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 2.450.847        | 2.491.973         | 2.859.316         | 3.127.560         | 21,44         |
| - Otro inmovilizado                          | 998.908          | 1.082.787         | 1.251.289         | 1.522.330         | 10,44         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 85.655           | 78.664            | 82.743            | 82.599            | 0,57          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 5.758.976        | 6.877.354         | 8.263.794         | 9.114.671         | 62,48         |
| - Existencias                                | 2.110.084        | 2.538.595         | 3.255.289         | 3.408.586         | 23,37         |
| - Deudores                                   | 2.671.784        | 2.991.116         | 3.558.239         | 4.087.244         | 28,02         |
| - Tesorería                                  | 524.028          | 519.875           | 512.237           | 599.014           | 4,11          |
| - Otro activo circulante                     | 453.079          | 827.768           | 938.029           | 1.019.827         | 6,99          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>9.788.362</b> | <b>11.098.851</b> | <b>13.149.207</b> | <b>14.588.094</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 4.986.546        | 5.829.512         | 7.045.893         | 7.799.911         | 53,47         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 3.232.232        | 3.607.318         | 4.094.693         | 4.484.845         | 30,74         |
| - Fondos Propios                             | 2.890.976        | 3.187.150         | 3.581.158         | 3.976.774         | 27,26         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 341.256          | 420.168           | 513.535           | 508.071           | 3,48          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 1.575.812        | 2.066.387         | 2.771.882         | 3.117.734         | 21,37         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 178.502          | 155.807           | 179.319           | 197.332           | 1,35          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 4.801.816        | 5.269.339         | 6.103.313         | 6.788.183         | 46,53         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>9.788.362</b> | <b>11.098.851</b> | <b>13.149.207</b> | <b>14.588.094</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 1.033        | 1.207        | 1.343        |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 12,34        | 17,14        | 12,75        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -96,86       | 76,10        | 49,02        |
| INMOVILIZADO                                 | 12,69        | 17,48        | 12,91        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 27,64        | 21,13        | 6,46         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 8,52         | 17,07        | 10,02        |
| - Otro inmovilizado                          | 15,38        | 16,52        | 23,07        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 6,02         | -2,21        | 1,17         |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 22,22        | 19,00        | 10,51        |
| - Existencias                                | 17,85        | 21,82        | 4,71         |
| - Deudores                                   | 19,96        | 19,69        | 15,23        |
| - Tesorería                                  | 1,21         | 1,05         | 17,19        |
| - Otro activo circulante                     | 79,39        | 19,19        | 9,13         |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>18,15</b> | <b>18,29</b> | <b>11,34</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 20,75        | 20,83        | 11,65        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 16,85        | 15,04        | 10,97        |
| - Fondos Propios                             | 13,97        | 14,26        | 12,47        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 41,11        | 20,96        | 0,50         |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 31,52        | 31,33        | 12,67        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -3,85        | 18,11        | 11,30        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 15,44        | 15,48        | 10,99        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>18,15</b> | <b>18,29</b> | <b>11,34</b> |

Porcentajes.







EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

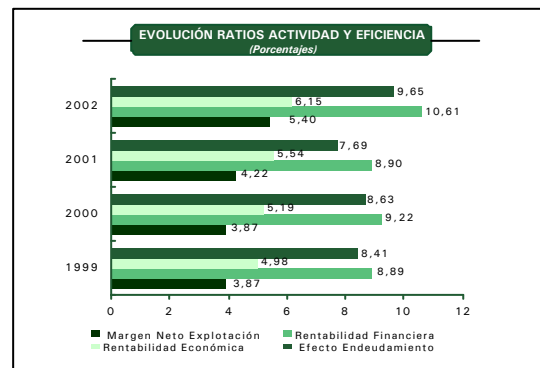
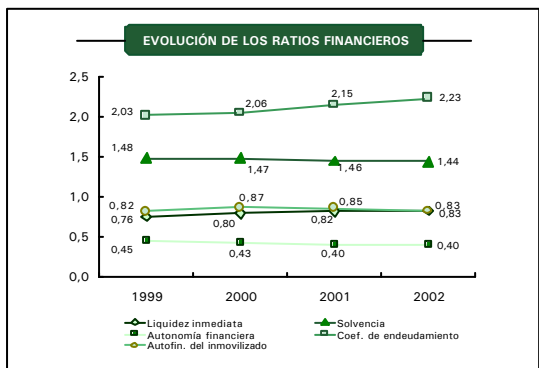
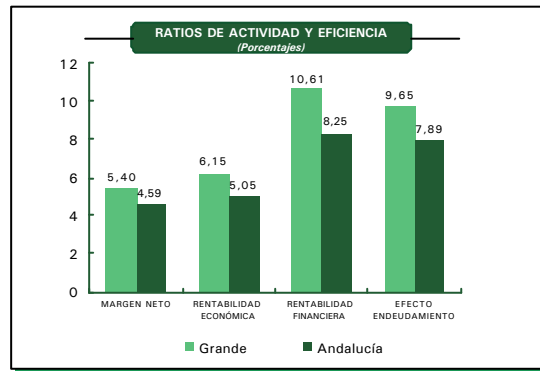
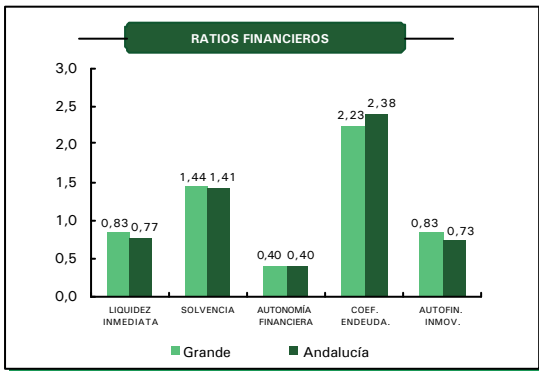
| Nº de empresas | 1.073 | 1.216 | 1.343 | 1.366 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 9,78   | 14,49  | 16,43  | 15,95  |
| Período medio existencias (días)           | 103,52 | 102,49 | 116,23 | 117,73 |
| Período medio deudores (días)              | 90,91  | 87,20  | 91,05  | 93,59  |
| Período medio acreedores (días)            | 235,58 | 221,41 | 227,59 | 227,80 |
| Período medio tesorería (días)             | 17,83  | 16,01  | 14,28  | 13,60  |
| Liquidez inmediata                         | 0,76   | 0,80   | 0,82   | 0,83   |
| Solvencia                                  | 1,48   | 1,47   | 1,46   | 1,44   |
| Autonomía financiera                       | 0,45   | 0,43   | 0,40   | 0,40   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,03   | 2,06   | 2,15   | 2,23   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,82   | 0,87   | 0,85   | 0,83   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 80,57 | 81,13 | 80,96 | 80,51 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 12,89 | 12,44 | 12,37 | 11,76 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,68  | 2,66  | 2,61  | 3,05  |
| Margen neto de la explotación                | 3,87  | 3,87  | 4,22  | 5,40  |
| Rentabilidad económica                       | 4,98  | 5,19  | 5,54  | 6,15  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 8,89  | 9,22  | 8,90  | 10,61 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,10  | 1,13  | 1,08  | 1,08  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,85  | 3,37  | 3,81  | 3,48  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# MUY GRANDE

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999          | 2000          | 2001          | 2002           |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Número de empresas analizadas | 147           | 171           | 184           | 189            |
| Ingresos de explotación *     | 73.871.823,86 | 77.560.003,94 | 95.553.871,67 | 109.261.511,98 |
| Recursos propios *            | 19.423.739,97 | 19.663.328,54 | 25.094.008,52 | 26.875.292,81  |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|              | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|--------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Agricultura  | 3      | 1,59       | 62.613.413,26  | 43.211.154,32      |
| Industria    | 50     | 26,46      | 171.500.697,22 | 52.535.780,06      |
| Construcción | 21     | 11,11      | 101.318.010,58 | 39.044.093,95      |
| Comercio     | 79     | 41,80      | 94.055.423,28  | 17.309.481,93      |
| Servicios    | 36     | 19,05      | 65.842.638,91  | 38.351.859,24      |
| Total        | 189    | 100,00     | 109.261.511,98 | 26.875.292,81      |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                          | Localidad       | Datos económicos (*) |                    |
|----|---------------------------------|-----------------|----------------------|--------------------|
|    |                                 |                 | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | HEINEKEN ESPAÑA,S.A.            | SEVILLA         | 809.815.228          | 124.514.871        |
| 2  | REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA  | SEVILLA         | 550.162.280          | 69.642.832         |
| 3  | HOLCIM -ESPAÑA- SA              | ALGECIRAS       | 262.665.000          | 68.996.000         |
| 4  | PULEVA FOOD SL                  | GRANADA         | 507.973.000          | 46.807.000         |
| 5  | SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA | MALAGA          | 160.302.000          | 40.912.000         |
| 6  | INTERCONTINENTAL QUIMICA SA     | SAN ROQUE       | 287.542.000          | 32.650.000         |
| 7  | GRUPO PRA SA                    | CORDOBA         | 306.734.365          | 31.161.663         |
| 8  | SIDERURGICA SEVILLANA SA        | ALCALA GUADAIRA | 217.721.008          | 28.965.951         |
| 9  | LARIOS PERNOD RICARD SA         | MALAGA          | 258.501.853          | 28.083.774         |
| 10 | GRUPO HOTELES PLAYA SA          | ROQUETAS DE MAR | 88.372.000           | 27.344.000         |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|   | Nombre                   | Localidad       | Datos económicos |                         |
|---|--------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|
|   |                          |                 | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1 | LO MONACO HOGAR SL       | PELIGROS        | 54.434.554       | 113,01                  |
| 2 | SIDERURGICA SEVILLANA SA | ALCALA GUADAIRA | 217.721.008      | 35,35                   |
| 3 | PORTINOX SA              | PULIANAS        | 94.078.136       | 31,66                   |
| 4 | ALHONDIGA LA UNION S.A.  | EL EJIDO        | 110.636.247      | 29,98                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                                | Localidad       | Ingresos    |                      |
|----|---------------------------------------|-----------------|-------------|----------------------|
|    |                                       |                 | 2002 (*)    | Variación 02/99 (**) |
| 1  | ALHONDIGA LA UNION S.A.               | EL EJIDO        | 110.636.247 | 5.208,69             |
| 2  | LO MONACO HOGAR SL                    | PELIGROS        | 54.434.554  | 592,46               |
| 3  | CARTUJA INMOBILIARIA SA               | SEVILLA         | 68.883.742  | 416,27               |
| 4  | INVARAL SA                            | MALAGA          | 41.226.430  | 346,46               |
| 5  | MORENO SA                             | CORDOBA         | 41.118.971  | 329,69               |
| 6  | SOTOGRADE SA                          | SAN ROQUE       | 75.724.000  | 326,81               |
| 7  | ISOFOTON SA                           | MALAGA          | 77.588.000  | 263,71               |
| 8  | URIVA SA                              | SEVILLA         | 41.151.515  | 204,51               |
| 9  | SEVILLANA DE EXPANSION SA             | ALCALA GUADAIRA | 71.113.000  | 195,96               |
| 10 | SADIEL SA S.AND.DES. INFOR.Y ELECTRO. | SEVILLA         | 46.047.608  | 181,41               |
| 11 | CONSTRUCCIONES VERA SA                | MALAGA          | 103.919.073 | 180,36               |
| 12 | COSENTINO SA                          | CANTORIA        | 87.173.920  | 169,03               |
| 13 | GEA 21 SA                             | SEVILLA         | 41.958.231  | 167,15               |
| 14 | ONUBENSE DESARROLLO INMOBILIAR. SA    | HUELVA          | 59.469.951  | 162,64               |
| 15 | CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS SL     | MARBELLA        | 89.892.063  | 131,55               |
| 16 | PROMOTORES Y CONSULTORES ZIUR SL      | MALAGA          | 43.635.679  | 121,67               |
| 17 | GRUPO HOTELES PLAYA SA                | ROQUETAS DE MAR | 88.372.000  | 113,08               |
| 18 | INMOBILIARIA OSUNA SL                 | GRANADA         | 80.800.271  | 104,51               |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

Análisis por tamaños

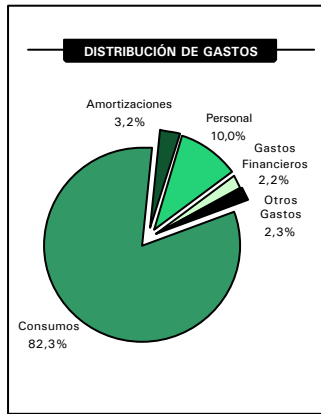


Muy Grande

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 147        | 171        | 184        | 189         | Estructura % |
|--|------------|------------|------------|-------------|--------------|
|  | 1999       | 2000       | 2001       | 2002        |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 73.871.824 | 77.560.004 | 95.553.872 | 109.261.512 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 62.864.782 | 65.299.912 | 78.564.387 | 90.233.883  | 82,59        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 11.007.042 | 12.260.092 | 16.989.484 | 19.027.629  | 17,41        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 6.843.641  | 7.595.780  | 10.108.408 | 11.005.737  | 10,07        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 4.163.401  | 4.664.312  | 6.881.076  | 8.021.892   | 7,34         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 1.897.836  | 1.997.905  | 3.236.729  | 3.506.666   | 3,21         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 2.265.565  | 2.666.406  | 3.644.348  | 4.515.225   | 4,13         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -804.936   | -688.899   | -990.992   | -1.429.610  | -1,31        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 606.110    | 855.882    | 1.023.135  | 930.515     | 0,85         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 1.411.045  | 1.544.782  | 2.014.126  | 2.360.124   | 2,16         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 1.460.630  | 1.977.507  | 2.653.356  | 3.085.616   | 2,82         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 248.190    | 118.961    | -139.362   | -475.621    | -0,44        |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 895.438    | 788.188    | 646.251    | 782.587     | 0,72         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 647.248    | 669.226    | 785.613    | 1.258.208   | 1,15         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 1.708.819  | 2.096.468  | 2.513.994  | 2.609.995   | 2,39         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 1.012.556  | 1.167.758  | 1.046.198  | 1.310.258   | 1,20         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 696.264    | 928.710    | 1.467.796  | 1.299.737   | 1,19         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 1.897.836  | 1.997.905  | 3.236.729  | 3.506.666   | 3,21         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 2.594.100  | 2.926.616  | 4.704.525  | 4.806.403   | 4,40         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 143       | 168       | 184       |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 13,56     | 21,97     | 14,82     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 12,89     | 21,16     | 15,16     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 17,36     | 26,29     | 13,27     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 10,06     | 24,41     | 11,18     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 29,63     | 29,41     | 16,34     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 8,53      | 30,75     | 10,65     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 47,33     | 28,37     | 21,38     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -2,78     | -18,18    | -39,82    |
| 9. Ingresos Financieros                | 33,30     | 24,00     | -6,91     |
| 10. Gastos Financieros                 | 15,81     | 21,49     | 16,08     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 73,50     | 31,82     | 14,50     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -89,03    | (**)      | -249,13   |
| 13. Ingresos extraordinarios           | -13,03    | -7,72     | 20,43     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 13,62     | 32,59     | 61,00     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 50,27     | 16,28     | 1,49      |
| 16. IMPUESTOS                          | 31,86     | -10,15    | 24,75     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 79,30     | 50,46     | -15,09    |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 8,53      | 30,75     | 10,65     |
| 19. CASH-FLOW                          | 26,48     | 36,82     | 2,62      |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

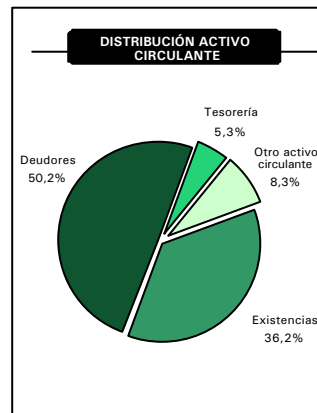
| Nº de empresas                               | 147               | 171               | 184               | 189                | Estructura %  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------|
|  | 1999              | 2000              | 2001              | 2002               |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 24.522.899        | 26.692.145        | 42.961.894        | 44.936.187         | 44,52         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 32.894            | 21.311            | 160.706           | 81.851             | 0,08          |
| INMOVILIZADO                                 | 24.069.054        | 26.221.800        | 41.814.141        | 43.819.116         | 43,42         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 2.966.894         | 3.169.627         | 6.757.696         | 6.828.826          | 6,77          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 14.625.419        | 15.700.673        | 22.691.074        | 24.069.017         | 23,85         |
| - Otro inmovilizado                          | 6.476.741         | 7.351.499         | 12.365.371        | 12.921.272         | 12,80         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 420.952           | 449.033           | 987.047           | 1.035.221          | 1,03          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 36.287.211        | 41.098.702        | 46.502.119        | 55.993.525         | 55,48         |
| - Existencias                                | 13.768.415        | 15.057.912        | 16.897.256        | 20.267.972         | 20,08         |
| - Deudores                                   | 17.494.509        | 18.735.434        | 23.619.258        | 28.087.153         | 27,83         |
| - Tesorería                                  | 1.416.915         | 1.766.355         | 2.341.327         | 2.974.003          | 2,95          |
| - Otro activo circulante                     | 3.607.372         | 5.539.001         | 3.644.278         | 4.664.397          | 4,62          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>60.810.110</b> | <b>67.790.847</b> | <b>89.464.013</b> | <b>100.929.712</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 31.745.609        | 34.764.552        | 49.913.324        | 56.229.538         | 55,71         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 19.423.740        | 19.663.329        | 25.094.009        | 26.875.293         | 26,63         |
| - Fondos Propios                             | 17.621.796        | 17.907.009        | 23.286.930        | 24.887.299         | 24,66         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 1.801.944         | 1.756.319         | 1.807.078         | 1.987.994          | 1,97          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 10.256.391        | 11.438.668        | 19.838.418        | 25.233.452         | 25,00         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 2.065.479         | 3.662.556         | 4.980.898         | 4.120.793          | 4,08          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 29.064.501        | 33.026.294        | 39.550.689        | 44.700.174         | 44,29         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>60.810.110</b> | <b>67.790.846</b> | <b>89.464.013</b> | <b>100.929.712</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 143          | 168          | 184          |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 14,28        | 46,02        | 6,03         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -26,50       | 708,97       | -47,68       |
| INMOVILIZADO                                 | 14,33        | 45,86        | 6,20         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 7,43         | 23,38        | 3,26         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 15,46        | 35,32        | 7,15         |
| - Otro inmovilizado                          | 14,96        | 78,24        | 6,08         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 14,56        | 23,39        | 7,41         |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 13,99        | 15,51        | 19,66        |
| - Existencias                                | 17,84        | 17,81        | 16,79        |
| - Deudores                                   | 9,15         | 27,03        | 19,70        |
| - Tesorería                                  | 31,39        | 25,68        | 25,13        |
| - Otro activo circulante                     | 15,70        | -32,31       | 29,15        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>14,10</b> | <b>27,58</b> | <b>13,11</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 10,03        | 32,78        | 13,21        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 8,44         | 28,78        | 8,11         |
| - Fondos Propios                             | 8,53         | 30,81        | 7,74         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 7,50         | 8,38         | 13,00        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 15,54        | 47,99        | 26,81        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -2,60        | 7,80         | -15,30       |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 18,56        | 22,08        | 12,99        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>14,10</b> | <b>27,58</b> | <b>13,11</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Nº de empresas | 147  | 171  | 184  | 189  |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 11,88  | 11,91  | 7,77   | 11,19  |
| Período medio existencias (días)           | 92,67  | 87,29  | 85,84  | 88,09  |
| Período medio deudores (días)              | 86,44  | 79,47  | 78,37  | 85,32  |
| Período medio acreedores (días)            | 195,63 | 188,29 | 195,20 | 199,62 |
| Período medio tesorería (días)             | 7,00   | 7,02   | 7,61   | 8,77   |
| Liquidez inmediata                         | 0,77   | 0,78   | 0,77   | 0,78   |
| Solvencia                                  | 1,46   | 1,42   | 1,38   | 1,36   |
| Autonomía financiera                       | 0,45   | 0,40   | 0,39   | 0,36   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,13   | 2,30   | 2,52   | 2,66   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,81   | 0,75   | 0,60   | 0,61   |

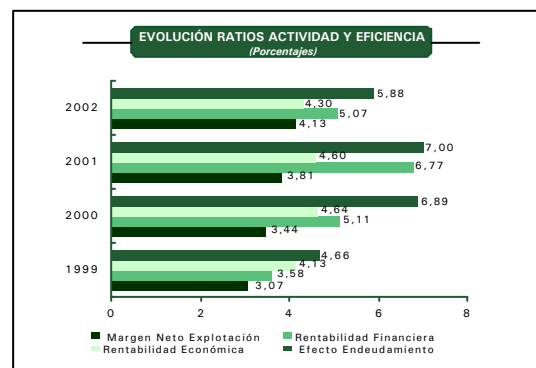
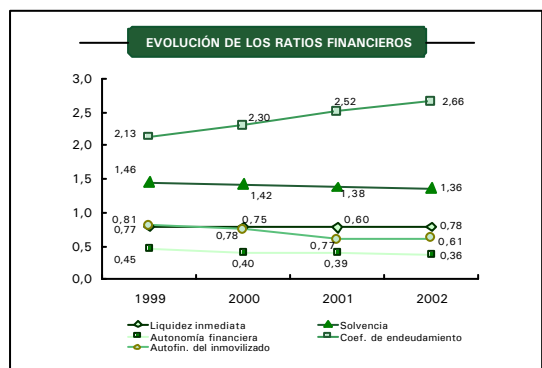
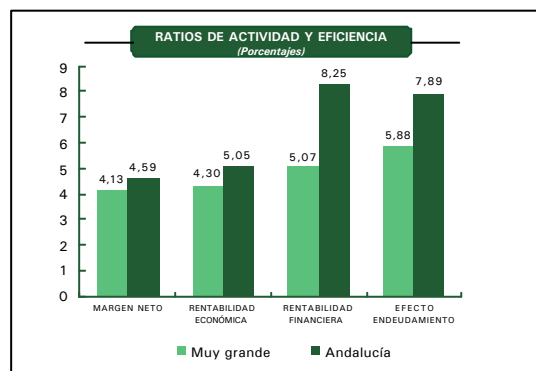
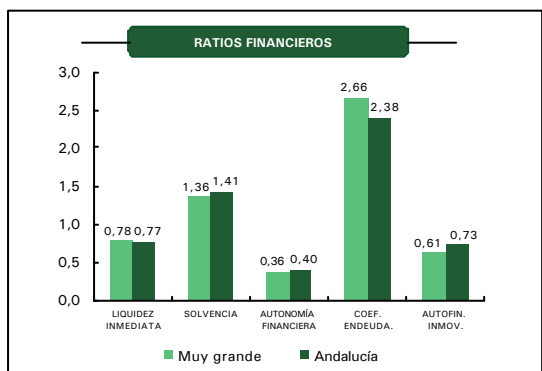
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 85,10 | 84,19 | 82,22 | 82,59 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 9,26  | 9,79  | 10,58 | 10,07 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 0,94  | 1,20  | 1,54  | 1,19  |
| Margen neto de la explotación                | 3,07  | 3,44  | 3,81  | 4,13  |
| Rentabilidad económica                       | 4,13  | 4,64  | 4,60  | 4,30  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 3,58  | 5,11  | 6,77  | 5,07  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,21  | 1,29  | 1,25  | 1,16  |
| Coste bruto de la deuda                      | 3,41  | 3,69  | 3,69  | 3,45  |

Análisis por tamaños



Muy Grande



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# AGRICULTURA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 447          | 440          | 327          | 261          |
| Ingresos de explotación *     | 2.108.450,05 | 2.294.063,65 | 3.603.363,77 | 3.798.079,68 |
| Recursos propios *            | 1.713.172,12 | 1.991.130,34 | 2.971.347,72 | 3.199.786,29 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 89     | 34,10      | 517.397,49    | 1.176.670,38       |
| Medianas    | 144    | 55,17      | 2.695.219,66  | 3.049.679,68       |
| Grandes     | 25     | 9,58       | 14.157.688,10 | 13.013.399,41      |
| Muy grandes | 3      | 1,15       | 62.613.413,26 | 43.211.154,32      |
| Total       | 261    | 100,00     | 3.798.079,68  | 3.199.786,29       |

(\*) Valores medios en euros.



## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                       | Localidad          | Datos económicos (*) |                    |
|----|------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|    |                              |                    | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | ALBACORA SA                  | CADIZ              | 40.014.081           | 11.565.624         |
| 2  | IBERSILVA SA                 | HUELVA             | 94.904.786           | 8.479.997          |
| 3  | GRUPO AMASUA SA              | HUELVA             | 23.562.098           | 6.152.560          |
| 4  | LA ALMORAIMA SA              | CASTELLAR FRONTER. | 4.822.209            | 2.437.664          |
| 5  | PEDROCHES SA                 | FUENTE PALMERA     | 2.784.621            | 2.418.053          |
| 6  | COGEDICA SA                  | GIBRALEON          | 2.343.068            | 2.349.279          |
| 7  | ALMADRABAS DE ESPAÑA SA      | TARIFA             | 5.217.004            | 2.293.531          |
| 8  | PESQUERIAS DE TUNIDOS SA     | BARBATE DE FRANCO  | 13.446.871           | 2.280.314          |
| 9  | AGRICOLA SAN MARTIN SA       | SEVILLA            | 2.563.825            | 2.009.845          |
| 10 | AGROPECUARIAS LA FLORIDA SL. | JEREZ FRONTERA     | 7.215.340            | 1.983.180          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|   | Nombre                       | Localidad      | Datos económicos |                         |
|---|------------------------------|----------------|------------------|-------------------------|
|   |                              |                | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1 | ALMADRABAS DE ESPAÑA SA      | TARIFA         | 5.217.004        | 71,18                   |
| 2 | ALMADRABA PUNTA ATALAYA SA   | BARBATE FRANCO | 3.976.877        | 41,40                   |
| 3 | PESQUERIAS DE ALMADRABA SA   | BARBATE FRANCO | 5.118.325        | 40,08                   |
| 4 | AGROPECUARIAS LA FLORIDA SL. | JEREZ FRONTERA | 7.215.340        | 30,52                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                             | Localidad        | Ingresos  |                      |
|----|------------------------------------|------------------|-----------|----------------------|
|    |                                    |                  | 2002 (*)  | Variación 02/99 (**) |
| 1  | GESTOLIVA SA                       | SEVILLA          | 1.438.237 | 491,41               |
| 2  | MATADERO FRIGORIFICO DE BEGIJAR SA | BEGIJAR          | 2.769.017 | 274,05               |
| 3  | EUROPA CORK SA                     | LOS BARRIOS      | 1.248.738 | 222,16               |
| 4  | ATLANTIC BLUE SL                   | ALMONTE          | 1.985.251 | 199,17               |
| 5  | EASUR SL                           | CUEVAS ALMANZORA | 7.575.703 | 163,04               |
| 6  | GRANJAS PAREJA SL                  | FUENSANTA MARTOS | 5.634.992 | 160,94               |
| 7  | GOYCA SA                           | MAIRENA ALJARAFE | 4.459.098 | 121,22               |
| 8  | SIBERLINE SA                       | SEVILLA          | 8.844.741 | 117,03               |
| 9  | CITRICOS ANDALUCES SAT 3719        | BRENES           | 9.632.336 | 115,29               |
| 10 | VIVEROS VALLE BALBUENA SL          | ESTEPONA         | 3.404.886 | 114,73               |

(\*) Valores en euros.

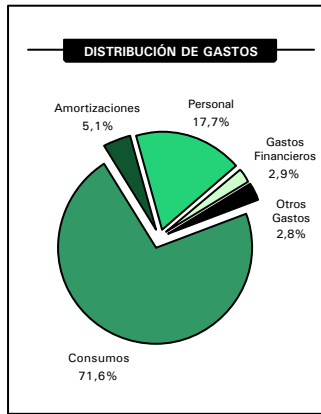
(\*\*) Porcentajes.



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 447       | 440       | 327       | 261       | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.108.450 | 2.294.064 | 3.603.364 | 3.798.080 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.486.093 | 1.692.598 | 2.709.060 | 2.822.279 | 74,31        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 622.357   | 601.466   | 894.304   | 975.800   | 25,69        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 450.853   | 443.126   | 668.358   | 696.765   | 18,35        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 171.504   | 158.339   | 225.946   | 279.036   | 7,35         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 104.671   | 106.033   | 175.446   | 201.842   | 5,31         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 66.832    | 52.306    | 50.501    | 77.194    | 2,03         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -19.851   | -28.727   | -2.779    | -45.011   | -1,19        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 30.477    | 31.876    | 96.088    | 68.628    | 1,81         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 50.328    | 60.603    | 98.867    | 113.639   | 2,99         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 46.981    | 23.579    | 47.722    | 32.183    | 0,85         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 62.645    | 62.629    | 114.751   | 144.386   | 3,80         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 80.691    | 87.606    | 159.059   | 207.047   | 5,45         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 18.046    | 24.977    | 44.308    | 62.661    | 1,65         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 109.626   | 86.208    | 162.473   | 176.569   | 4,65         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 31.779    | 32.362    | 39.982    | 46.054    | 1,21         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 77.847    | 53.846    | 122.491   | 130.515   | 3,44         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 104.671   | 106.033   | 175.446   | 201.842   | 5,31         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 182.519   | 159.879   | 297.936   | 332.357   | 8,75         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 377       | 315       | 252       |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 3,81      | 11,07     | -1,95     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 6,63      | 12,70     | -4,68     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | -3,11     | 6,44      | 6,91      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 0,42      | 7,51      | 8,02      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | -12,05    | 3,30      | 4,25      |
| 6. AMORTIZACIONES                      | -2,38     | 17,87     | 4,16      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | -27,09    | -29,81    | 4,49      |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -29,29    | 85,89     | (**)      |
| 9. Ingresos Financieros                | 5,23      | 110,78    | -42,33    |
| 10. Gastos Financieros                 | 14,68     | 24,35     | 0,62      |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -49,69    | 43,24     | -59,80    |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 22,80     | 46,78     | 26,39     |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 26,64     | 42,57     | 33,17     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 38,85     | 32,61     | 51,97     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | -12,14    | 45,87     | -9,07     |
| 16. IMPUESTOS                          | -6,23     | -4,07     | -7,65     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -15,07    | 77,56     | -9,57     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | -2,38     | 17,87     | 4,16      |
| 19. CASH-FLOW                          | -7,32     | 36,53     | -1,70     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

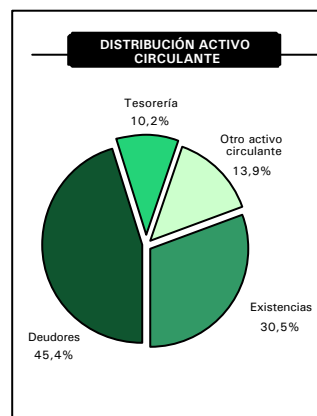
| Nº de empresas                               | 447              | 440              | 327              | 261              | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 1.965.239        | 2.354.836        | 3.400.938        | 4.034.228        | 62,52         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 784              | 3.286            | 4.969            | 6.951            | 0,11          |
| INMOVILIZADO                                 | 1.949.058        | 2.335.719        | 3.376.584        | 4.005.745        | 62,08         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 46.223           | 53.731           | 69.771           | 78.888           | 1,22          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 1.567.762        | 1.819.825        | 2.662.831        | 3.002.249        | 46,53         |
| - Otro inmovilizado                          | 335.073          | 462.164          | 643.982          | 924.608          | 14,33         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 15.397           | 15.831           | 19.385           | 21.531           | 0,33          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.272.300        | 1.476.850        | 2.283.849        | 2.418.609        | 37,48         |
| - Existencias                                | 353.936          | 451.908          | 593.288          | 738.634          | 11,45         |
| - Deudores                                   | 681.591          | 739.461          | 1.217.767        | 1.098.553        | 17,02         |
| - Tesorería                                  | 128.498          | 130.953          | 185.993          | 246.178          | 3,82          |
| - Otro activo circulante                     | 108.274          | 154.646          | 286.800          | 335.244          | 5,20          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>3.237.538</b> | <b>3.831.685</b> | <b>5.684.787</b> | <b>6.452.836</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 2.168.191        | 2.501.324        | 3.751.760        | 4.311.647        | 66,82         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 1.713.172        | 1.991.130        | 2.971.348        | 3.199.786        | 49,59         |
| - Fondos Propios                             | 1.618.126        | 1.908.195        | 2.837.078        | 3.071.409        | 47,60         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 95.046           | 82.935           | 134.269          | 128.377          | 1,99          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 438.124          | 495.359          | 753.356          | 1.071.847        | 16,61         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 16.895           | 14.835           | 27.056           | 40.014           | 0,62          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.069.348        | 1.330.361        | 1.933.027        | 2.141.189        | 33,18         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>3.237.538</b> | <b>3.831.686</b> | <b>5.684.787</b> | <b>6.452.836</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 377         | 315         | 252         |
|--|-------------|-------------|-------------|
|  | 1999-2000   | 2000-2001   | 2001-2002   |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 7,36        | 4,72        | 6,86        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 127,02      | 18,15       | 8,78        |
| INMOVILIZADO                                 | 7,42        | 4,83        | 6,95        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 8,89        | -1,67       | 5,58        |
| - Inmovilizaciones materiales                | 4,91        | 5,19        | 3,55        |
| - Otro inmovilizado                          | 18,70       | 4,16        | 19,84       |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -6,84       | -14,37      | -7,36       |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 8,13        | 16,28       | 8,01        |
| - Existencias                                | 17,89       | 1,57        | 7,43        |
| - Deudores                                   | 3,28        | 20,30       | -4,34       |
| - Tesorería                                  | 1,41        | 21,08       | 43,08       |
| - Otro activo circulante                     | 13,94       | 33,66       | 44,91       |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>7,67</b> | <b>9,05</b> | <b>7,29</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 2,03        | 7,79        | 8,27        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 3,50        | 6,29        | 4,14        |
| - Fondos Propios                             | 3,69        | 7,10        | 4,44        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -0,42       | -11,60      | -2,55       |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | -3,29       | 13,24       | 22,05       |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -3,75       | 27,42       | 26,51       |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 18,99       | 11,57       | 5,37        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>7,67</b> | <b>9,05</b> | <b>7,29</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

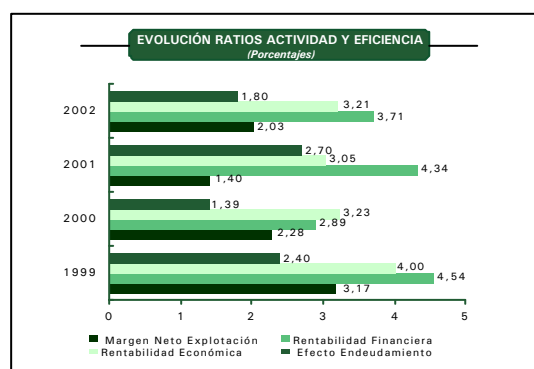
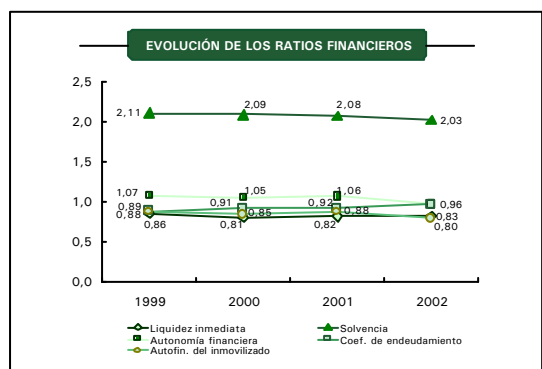
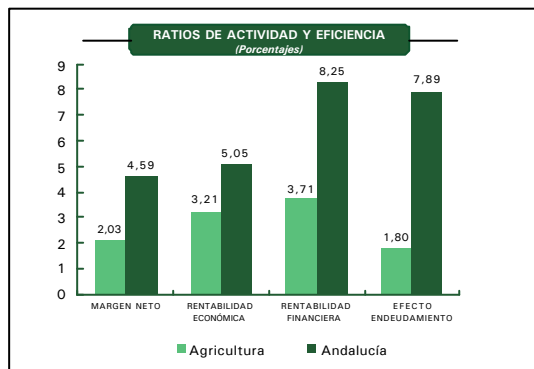
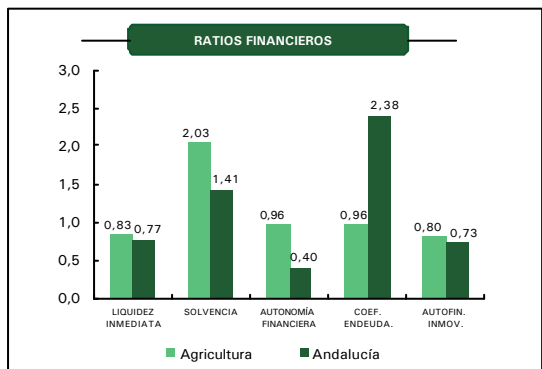
|                |      |      |      |      |
|----------------|------|------|------|------|
| Nº de empresas | 447  | 440  | 327  | 261  |
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 6,27   | 3,82   | 6,17   | 4,30   |
| Período medio existencias (días)           | 116,75 | 111,15 | 103,08 | 126,54 |
| Período medio deudores (días)              | 117,99 | 113,91 | 112,07 | 128,42 |
| Período medio acreedores (días)            | 352,74 | 331,02 | 319,46 | 389,99 |
| Período medio tesorería (días)             | 22,24  | 20,80  | 18,34  | 23,38  |
| Liquidez inmediata                         | 0,86   | 0,81   | 0,82   | 0,83   |
| Solvencia                                  | 2,11   | 2,09   | 2,08   | 2,03   |
| Autonomía financiera                       | 1,07   | 1,05   | 1,06   | 0,96   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 0,89   | 0,91   | 0,92   | 0,96   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,88   | 0,85   | 0,88   | 0,80   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 70,48 | 73,78 | 75,18 | 74,31 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 21,38 | 19,32 | 18,55 | 18,35 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 3,69  | 2,35  | 3,40  | 3,44  |
| Margen neto de la explotación                | 3,17  | 2,28  | 1,40  | 2,03  |
| Rentabilidad económica                       | 4,00  | 3,23  | 3,05  | 3,21  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 4,54  | 2,89  | 4,34  | 3,71  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,65  | 0,64  | 0,66  | 0,55  |
| Coste bruto de la deuda                      | 3,30  | 3,58  | 3,81  | 3,36  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# INDUSTRIA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 3.897        | 4.234        | 3.626        | 3.000        |
| Ingresos de explotación *     | 3.894.388,94 | 4.170.447,83 | 4.796.016,46 | 5.742.459,24 |
| Recursos propios *            | 1.780.217,90 | 1.576.531,05 | 1.750.037,01 | 2.028.152,18 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 1.195  | 39,83      | 529.513,69     | 136.243,19         |
| Medianas    | 1.507  | 50,23      | 2.626.979,40   | 1.044.960,89       |
| Grandes     | 248    | 8,27       | 16.227.200,42  | 10.260.551,21      |
| Muy grandes | 50     | 1,67       | 171.500.697,22 | 52.535.780,06      |
| Total       | 3.000  | 100,00     | 5.742.459,24   | 2.028.152,18       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                             | Localidad         | Datos económicos (*) |                    |
|----|------------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|    |                                    |                   | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | HEINEKEN ESPAÑA,S.A.               | SEVILLA           | 809.815.228          | 124.514.871        |
| 2  | REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA     | SEVILLA           | 550.162.280          | 69.642.832         |
| 3  | HOLCIM -ESPAÑA- SA                 | ALGECIRAS         | 262.665.000          | 68.996.000         |
| 4  | SOC. INVER. ENERGIA Y MED. AMB. SA | SEVILLA           | 3.323.000            | 46.107.000         |
| 5  | SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA    | MALAGA            | 160.302.000          | 40.912.000         |
| 6  | INTERCONTINENTAL QUIMICA SA        | SAN ROQUE         | 287.542.000          | 32.650.000         |
| 7  | SIDERURGICA SEVILLANA SA           | ALCALA GUADAIRA   | 217.721.008          | 28.965.951         |
| 8  | LARIOS PERNOD RICARD SA            | MALAGA            | 258.501.853          | 28.083.774         |
| 9  | CADIZ ELECTRONICA SA               | PUERTO STA. MARIA | 271.234.000          | 25.499.000         |
| 10 | SAINT GOBAIN VICASA SA             | JEREZ FRONTERA    | 211.880.730          | 22.545.480         |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                            | Localidad       | Datos económicos |                         |
|----|-----------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|
|    |                                   |                 | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL      | CADIZ           | 1.511.038        | 50,18                   |
| 2  | CONSTR. INDUSTRIALES ANDALUZAS SA | LINARES         | 4.232.459        | 48,33                   |
| 3  | CERAMICA RUZ Y HERNANDEZ SL       | ARJONILLA       | 488.176          | 44,79                   |
| 4  | PRODUCTOS DOLOMITICOS MALAGA SA   | COIN            | 7.788.142        | 42,62                   |
| 5  | TORREGONZA SA                     | MONTORO         | 1.258.983        | 41,67                   |
| 6  | SHER QUIMICA SL                   | MALAGA          | 692.251          | 39,27                   |
| 7  | PROTECCIONES DEL CAUCHO SL        | SAN JUAN PUERTO | 1.367.397        | 37,37                   |
| 8  | UTRERANA DE CALDERERIA SL         | UTRERA          | 7.180.214        | 37,18                   |
| 9  | PRENSA MALAGUEÑA SA               | MALAGA          | 27.773.042       | 36,98                   |
| 10 | SIDERURGICA SEVILLANA SA          | ALCALA GUADAIRA | 217.721.008      | 35,35                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                             | Localidad         | Ingresos   |                      |
|----|------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|
|    |                                    |                   | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | ANDALUZA COMPONENTES ELECTRIC. SA  | LA CAROLINA       | 6.754.368  | 3.502,37             |
| 2  | MASFALT SA                         | COLMENAR          | 21.623.083 | 1.525,06             |
| 3  | TRANSFORMAC. FERRICAS CENTROSUR SL | DOS HERMANAS      | 24.759.058 | 1.046,23             |
| 4  | PIQUERSA MAQUINARIA SA             | ALMERIA           | 12.778.116 | 861,87               |
| 5  | PIENSOS MAQUEDA SL                 | CARMONA           | 3.406.247  | 660,62               |
| 6  | LUCENTINA DEL HIERRO SL            | LUCENA            | 417.584    | 555,67               |
| 7  | METALHERGOS SL                     | LUQUE             | 1.141.017  | 481,06               |
| 8  | GARIN MATEOS SL                    | ESTEPONA          | 1.082.061  | 478,37               |
| 9  | KURGAS SL                          | JEREZ FRONTERA    | 389.230    | 448,02               |
| 10 | MARMOLES OCARA SAL                 | MACAEL            | 629.120    | 375,90               |
| 11 | HORMIGONES OJEDA ALMERIA SL        | ROQUETAS DE MAR   | 4.289.676  | 335,52               |
| 12 | GALLEROS ARTESANOS DE RUTE SL      | RUTE              | 767.441    | 330,88               |
| 13 | FABRICACION Y REPARACION BUSES SL  | CORDOBA           | 10.389.916 | 326,23               |
| 14 | COMERCIAL QUIMI SOL SA             | MALAGA            | 2.609.804  | 322,98               |
| 15 | BALEN PIEL 2000 SL                 | UBRIQUE           | 5.597.151  | 292,86               |
| 16 | EXTRACTORA ALGAIENSE SL            | VVA. DE ALGAIIDAS | 6.278.848  | 287,92               |
| 17 | ISOFOTON SA                        | MALAGA            | 77.588.000 | 263,71               |
| 18 | ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES UCOP SA  | GRANADA           | 16.045.152 | 260,27               |
| 19 | ENVASES SAN ANTONIO SL             | ALCONTAR          | 419.020    | 248,12               |
| 20 | CUELLAR ARQUITECTURA DE MARMOL SL  | CANTORIA          | 3.127.199  | 245,66               |
| 21 | JIMENEZ VISO SL                    | LUCENA            | 19.072.923 | 223,45               |
| 22 | CRISMIRIAM SL                      | UBRIQUE           | 1.708.082  | 207,24               |
| 23 | MAMPARAS DE BAÑO SEVIBAN SL        | SEVILLA           | 4.334.917  | 207,05               |
| 24 | COCINAS MOSAICO SAL                | MALAGA            | 708.518    | 206,53               |
| 25 | ACRISTALAMIENTOS M M F SL          | UMBRETE           | 2.264.174  | 206,47               |
| 26 | BAÑO IMAGEN SL                     | SEVILLA           | 2.902.670  | 196,66               |
| 27 | FACRISUR SL                        | SEVILLA           | 233.639    | 189,98               |
| 28 | NERVADOS SA                        | LA CARLOTA        | 13.819.756 | 185,27               |
| 29 | VERAMETAL SL                       | VERA              | 452.849    | 178,31               |
| 30 | MECANIZADOS EULOGIO PEÑA SL        | MAIRENA ALJARAFE  | 2.652.939  | 178,18               |
| 31 | MAMPAGOYA SL                       | ALCALA GUADAIRA   | 6.077.074  | 177,49               |
| 32 | J CRAVIOTTO SA                     | EL EJIDO          | 5.651.477  | 176,63               |
| 33 | ANDALUZA TREFILERIA Y GALVANIZ. SL | LA CARLOTA        | 4.410.716  | 174,79               |
| 34 | AVEL PASTOR SL                     | MACAEL            | 1.435.930  | 166,74               |
| 35 | JASPE DEL GENIL SL                 | PUENTE GENIL      | 3.939.583  | 165,77               |
| 36 | VIGUETAS GUILLENA SL               | GUILLENA          | 2.986.932  | 162,03               |
| 37 | CONSTRUCC. METAL. PONIENTE SL      | EL EJIDO          | 633.374    | 160,79               |
| 38 | IREST SUR SL                       | JEREZ FRONTERA    | 1.341.843  | 153,11               |
| 39 | PROCUBITOS SL                      | SAN ROQUE         | 1.892.340  | 150,80               |
| 40 | ESCAYOLAS ALVARO SL                | CARMONA           | 5.301.229  | 148,20               |

(\*) Valores en euros.

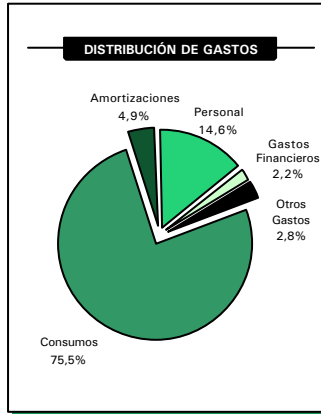
(\*\*) Porcentajes.



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 3.897     | 4.234     | 3.626     | 3.000     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 3.894.389 | 4.170.448 | 4.796.016 | 5.742.459 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.979.048 | 3.214.392 | 3.639.101 | 4.345.613 | 75,68        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 915.341   | 956.056   | 1.156.915 | 1.396.846 | 24,32        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 546.680   | 579.092   | 712.856   | 842.682   | 14,67        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 368.661   | 376.964   | 444.060   | 554.165   | 9,65         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 171.542   | 178.208   | 235.412   | 280.295   | 4,88         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 197.120   | 198.756   | 208.648   | 273.870   | 4,77         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -56.308   | -66.005   | -89.405   | -71.795   | -1,25        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 37.101    | 44.116    | 49.617    | 52.723    | 0,92         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 93.409    | 110.122   | 139.023   | 124.517   | 2,17         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 140.812   | 132.751   | 119.243   | 202.075   | 3,52         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 11.731    | 22.853    | 18.936    | 881       | 0,02         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 72.627    | 92.104    | 82.359    | 88.570    | 1,54         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 60.896    | 69.251    | 63.423    | 87.689    | 1,53         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 152.543   | 155.604   | 138.179   | 202.956   | 3,53         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 67.341    | 68.999    | 55.048    | 74.000    | 1,29         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 85.202    | 86.605    | 83.131    | 128.955   | 2,25         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 171.542   | 178.208   | 235.412   | 280.295   | 4,88         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 256.743   | 264.813   | 318.543   | 409.250   | 7,13         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 3.550     | 3.361     | 2.964     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 13,83     | 9,69      | 6,05      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 14,52     | 9,57      | 5,38      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 11,55     | 10,05     | 8,16      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 8,61      | 11,46     | 5,66      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 16,04     | 7,73      | 12,19     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 14,45     | 15,73     | 3,53      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 17,43     | 0,52      | 22,71     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -20,96    | -22,28    | 30,67     |
| 9. Ingresos Financieros                | 35,25     | -1,00     | -7,53     |
| 10. Gastos Financieros                 | 26,50     | 12,10     | -22,43    |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 15,89     | -10,31    | 68,76     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 72,08     | -11,36    | -96,90    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 42,00     | -5,66     | -5,46     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 35,92     | -3,97     | 26,41     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 20,53     | -10,46    | 40,82     |
| 16. IMPUESTOS                          | 13,28     | -19,81    | 25,96     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 26,72     | -2,81     | 51,05     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 14,45     | 15,73     | 3,53      |
| 19. CASH-FLOW                          | 18,38     | 9,78      | 14,90     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

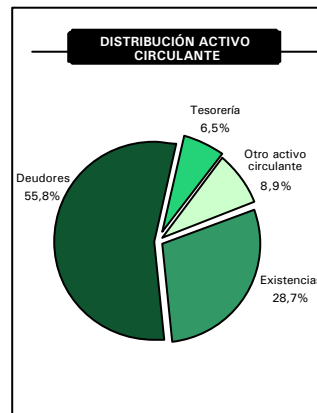
| Nº de empresas                               | 3.897            | 4.234            | 3.626            | 3.000            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 2.552.395        | 2.341.189        | 2.786.624        | 3.324.784        | 55,95         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 3.116            | 1.902            | 2.024            | 2.603            | 0,04          |
| INMOVILIZADO                                 | 2.422.305        | 2.303.872        | 2.734.608        | 3.259.581        | 54,85         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 208.414          | 248.096          | 487.549          | 552.970          | 9,31          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 1.770.616        | 1.571.127        | 1.586.315        | 1.867.892        | 31,43         |
| - Otro inmovilizado                          | 443.275          | 484.649          | 660.744          | 838.719          | 14,11         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 126.808          | 35.325           | 49.514           | 62.572           | 1,05          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.848.102        | 1.917.263        | 2.249.706        | 2.617.494        | 44,05         |
| - Existencias                                | 545.338          | 542.768          | 627.186          | 750.532          | 12,63         |
| - Deudores                                   | 992.048          | 1.037.258        | 1.222.331        | 1.461.615        | 24,60         |
| - Tesorería                                  | 104.593          | 104.079          | 146.495          | 171.395          | 2,88          |
| - Otro activo circulante                     | 206.122          | 233.158          | 237.559          | 233.952          | 3,94          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>4.400.496</b> | <b>4.258.451</b> | <b>5.036.330</b> | <b>5.942.278</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 2.756.939        | 2.545.399        | 2.936.826        | 3.493.381        | 58,79         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 1.780.218        | 1.576.531        | 1.750.037        | 2.028.152        | 34,13         |
| - Fondos Propios                             | 1.543.762        | 1.320.210        | 1.512.030        | 1.741.059        | 29,30         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 236.456          | 256.321          | 238.007          | 287.093          | 4,83          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 631.339          | 733.100          | 998.179          | 1.319.090        | 22,20         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 345.383          | 235.768          | 188.611          | 146.138          | 2,46          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.643.557        | 1.713.052        | 2.099.504        | 2.448.898        | 41,21         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>4.400.496</b> | <b>4.258.451</b> | <b>5.036.330</b> | <b>5.942.278</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 3.550       | 3.361        | 2.964       |
|--|-------------|--------------|-------------|
|  | 1999-2000   | 2000-2001    | 2001-2002   |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | -2,00       | 21,40        | 4,24        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -32,71      | 3,29         | 18,46       |
| INMOVILIZADO                                 | 1,54        | 21,98        | 4,19        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 17,12       | 14,95        | -4,38       |
| - Inmovilizaciones materiales                | -4,99       | 17,34        | 4,40        |
| - Otro inmovilizado                          | 19,96       | 37,90        | 10,21       |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -69,84      | -18,91       | 7,47        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 9,93        | 11,75        | 4,29        |
| - Existencias                                | 6,37        | 11,69        | 6,44        |
| - Deudores                                   | 11,38       | 10,85        | 7,57        |
| - Tesorería                                  | -3,52       | 14,72        | 8,60        |
| - Otro activo circulante                     | 19,34       | 6,97         | -12,87      |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2,95</b> | <b>16,71</b> | <b>4,26</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | -1,70       | 17,53        | 4,71        |
| RECURSOS PROPIOS                             | -4,86       | 15,36        | 3,69        |
| - Fondos Propios                             | -8,41       | 15,14        | 3,91        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 17,29       | 16,79        | 2,34        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 18,23       | 23,62        | 13,89       |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -22,65      | 11,12        | -34,18      |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 10,97       | 15,66        | 3,64        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2,95</b> | <b>16,71</b> | <b>4,26</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

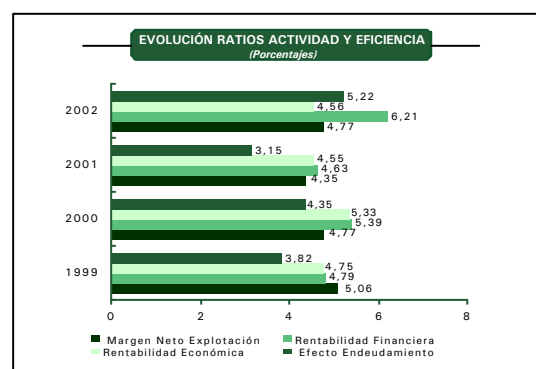
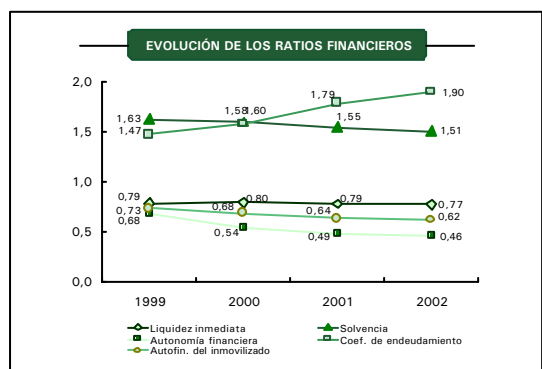
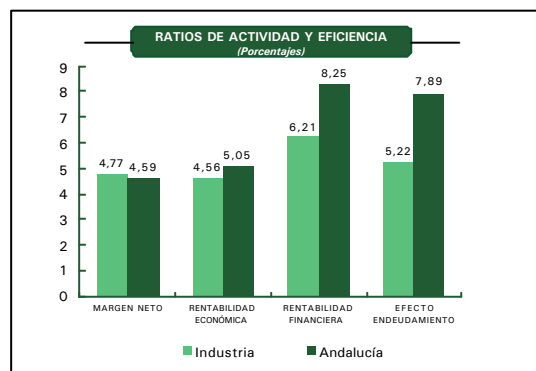
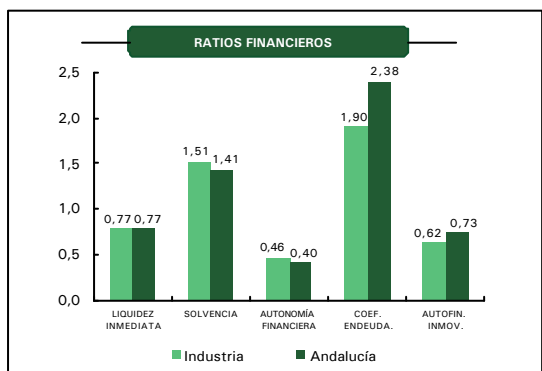
| Nº de empresas | 3.897 | 4.234 | 3.626 | 3.000 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 4,65   | 4,80   | 2,98   | 2,84   |
| Período medio existencias (días)           | 82,61  | 71,93  | 80,37  | 80,26  |
| Período medio deudores (días)              | 92,98  | 85,35  | 92,60  | 93,59  |
| Período medio acreedores (días)            | 248,98 | 222,11 | 261,30 | 265,31 |
| Período medio tesorería (días)             | 9,80   | 8,77   | 10,20  | 11,10  |
| Liquidez inmediata                         | 0,79   | 0,80   | 0,79   | 0,77   |
| Solvencia                                  | 1,63   | 1,60   | 1,55   | 1,51   |
| Autonomía financiera                       | 0,68   | 0,54   | 0,49   | 0,46   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 1,47   | 1,58   | 1,79   | 1,90   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,73   | 0,68   | 0,64   | 0,62   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 76,50 | 77,08 | 75,88 | 75,68 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 14,04 | 13,89 | 14,86 | 14,67 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,19  | 2,08  | 1,73  | 2,25  |
| Margen neto de la explotación                | 5,06  | 4,77  | 4,35  | 4,77  |
| Rentabilidad económica                       | 4,75  | 5,33  | 4,55  | 4,56  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 4,79  | 5,39  | 4,63  | 6,21  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,88  | 1,00  | 0,96  | 0,95  |
| Coste bruto de la deuda                      | 3,56  | 4,32  | 4,33  | 3,15  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# CONSTRUCCIÓN

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 1.988        | 2.244        | 2.312        | 1.937        |
| Ingresos de explotación *     | 2.502.175,52 | 2.895.568,85 | 3.207.842,03 | 4.104.046,72 |
| Recursos propios *            | 546.687,05   | 902.526,09   | 772.785,00   | 1.038.135,51 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 653    | 33,71      | 530.081,66     | 152.310,19         |
| Medianas    | 1.084  | 55,96      | 2.764.080,02   | 1.128.034,01       |
| Grandes     | 179    | 9,24       | 13.783.485,57  | 3.612.775,46       |
| Muy grandes | 21     | 1,08       | 101.318.010,58 | 39.044.093,95      |
| Total       | 1.937  | 100,00     | 4.104.046,72   | 1.038.135,51       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                             | Localidad | Datos económicos (*) |                    |
|----|------------------------------------|-----------|----------------------|--------------------|
|    |                                    |           | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | GRUPO PRA SA                       | CORDOBA   | 306.734.365          | 31.161.663         |
| 2  | ABENGOA SA                         | SEVILLA   | 28.455.000           | 30.799.000         |
| 3  | SOTOGRADE SA                       | SAN ROQUE | 75.724.000           | 24.939.000         |
| 4  | CONSTRUC. SANCHEZ DOMING. SANDO SA | MALAGA    | 190.012.654          | 13.704.252         |
| 5  | ISLA CANELA SA                     | AYAMONTE  | 125.293.620          | 9.480.394          |
| 6  | AZVI SA                            | SEVILLA   | 191.956.000          | 7.575.000          |
| 7  | INMOPOLIS CALIDAD SEVILLA SA       | SEVILLA   | 37.416.985           | 6.807.172          |
| 8  | INSTALACIONES INABENSA SA          | SEVILLA   | 243.532.000          | 6.553.000          |
| 9  | NORIEGA SA                         | CORDOBA   | 77.215.270           | 5.489.180          |
| 10 | CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS SL  | MARBELLA  | 89.892.063           | 5.308.477          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                              | Localidad    | Datos económicos |                         |
|----|-------------------------------------|--------------|------------------|-------------------------|
|    |                                     |              | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | CARPED 2005,S.L.                    | ALORA        | 2.293.420        | 63,13                   |
| 2  | MARGEN REAL SL                      | MALAGA       | 1.621.164        | 55,18                   |
| 3  | ENCOFRADOS CHICANO Y CIA SL         | VELEZ-MALAGA | 4.511.999        | 53,00                   |
| 4  | CEVISER SUBCONTRATAS SL             | MALAGA       | 943.011          | 48,47                   |
| 5  | AISLAMIENTOS DEL SUR SL             | CADIZ        | 1.280.216        | 47,61                   |
| 6  | CONTROLMAN SL                       | CORDOBA      | 312.388          | 44,89                   |
| 7  | HNOS. MATEO BAÑOS S. ALHAM. E.C. SL | PECHINA      | 398.066          | 44,48                   |
| 8  | AUTOMATISMO Y MANTENIMIENTO SA      | SEVILLA      | 2.927.568        | 42,87                   |
| 9  | TESCAYORBA SL                       | SEVILLA      | 3.386.583        | 39,91                   |
| 10 | PASCUAL DECORACION SL               | MALAGA       | 2.433.324        | 38,71                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                               | Localidad         | Ingresos   |                      |
|----|--------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|
|    |                                      |                   | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | CONST. CIM. MAQ. CAMPO GIBRALTAR SL  | LOS BARRIOS       | 11.721.370 | 6.668,72             |
| 2  | MONTAJES ELECTRICOS GOMEZ REINA SL   | BENALMADENA       | 1.647.118  | 2.984,24             |
| 3  | ANDEPRO SL                           | SEVILLA           | 8.813.843  | 1.864,37             |
| 4  | INGECONSER SA                        | ARMILLA           | 20.122.858 | 1.688,34             |
| 5  | CERVISUR SL                          | SAN ROQUE         | 6.005.859  | 1.496,72             |
| 6  | JOSE HIDALGO GOMEZ SL                | SAN ROQUE         | 14.740.737 | 1.383,85             |
| 7  | ENCOFRADOS CARVAJAL SL               | MALAGA            | 1.705.012  | 1.062,03             |
| 8  | CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL  | SEVILLA           | 26.651.329 | 919,13               |
| 9  | FACTO ALM.CONST. Y OBRAS PUBL. SA    | ALMERIA           | 5.849.146  | 791,31               |
| 10 | LA REAL SANTA FE SL                  | SANTA FE          | 4.998.495  | 706,35               |
| 11 | PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL    | EL EJIDO          | 22.231.213 | 703,92               |
| 12 | CONTROL CONTRA. Y CONST. OB. PUB. SL | SANL. BARRAMEDA   | 8.425.481  | 653,64               |
| 13 | C P CONSTRUCCIONES ECIJA SL          | ECIJA             | 5.921.808  | 613,85               |
| 14 | CONTRAT INGENIERIA Y OBRAS SA        | MALAGA            | 10.392.319 | 561,58               |
| 15 | CONSTRUC.Y ESTRUC. PINOS PUENTE SL   | PINOS-PUENTE      | 6.959.939  | 532,70               |
| 16 | OPERACIONAL INSTALACIONES SL         | CADIZ             | 1.662.448  | 479,20               |
| 17 | ADAR TRAN SL                         | SAN ROQUE         | 1.141.943  | 478,50               |
| 18 | CONSTRUC. RODRIGUEZ BAUTISTA SL      | HUELVA            | 3.006.204  | 476,96               |
| 19 | CARTUJA INMOBILIARIA SA              | SEVILLA           | 68.883.742 | 416,27               |
| 20 | GRUPO INDUSTRIAL CABO Y BAUS SL      | SEVILLA           | 1.608.061  | 409,68               |
| 21 | JEREZANA DE POZOS Y EXCAVACIONES SL  | JEREZ FRONTERA    | 5.392.921  | 401,32               |
| 22 | EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL        | LINEA CONCEPCION  | 7.445.480  | 390,85               |
| 23 | ESTRUCTURAS Y VIAS DEL SUR SL        | MARACENA          | 8.510.197  | 385,29               |
| 24 | ENCOFRADOS ARCOS 99 SL               | ARCOS FRONTERA    | 1.469.640  | 368,71               |
| 25 | ALMISOL SA                           | COMPETA           | 6.630.242  | 348,57               |
| 26 | ATLANTICA DE CHORRO SL               | CHICLANA FRONTERA | 609.849    | 342,30               |
| 27 | FUENTES Y CASTILLA SL                | CHICLANA FRONTERA | 4.142.899  | 328,83               |
| 28 | CONSTRUC. GALLARDO BARRERA SL        | MARMOLEJO         | 1.716.242  | 326,93               |
| 29 | SOTOGRADE SA                         | SAN ROQUE         | 75.724.000 | 326,81               |
| 30 | HISPANO ALMERIA SA                   | ALMERIA           | 14.440.377 | 325,20               |
| 31 | FLUIDOS Y SANEAMIENTOS SL            | MALAGA            | 2.787.345  | 322,86               |
| 32 | ALBANEBRIX SL                        | LEBRIJA           | 1.070.077  | 310,06               |
| 33 | URPACA SL                            | PEDRO ABAD        | 5.502.980  | 306,40               |
| 34 | OGAMAR SL                            | MENGIBAR          | 6.339.533  | 302,45               |
| 35 | PROMOT.INDUSTRIAL JUNCARIL SA        | PELIGROS          | 1.397.954  | 300,67               |
| 36 | CONSTRUCTORA XINEF SL                | PUERTO STA. MARIA | 11.238.156 | 298,85               |
| 37 | METACENTRO CONSTRUCCIONES SL         | MARBELLA          | 14.021.194 | 296,20               |
| 38 | SANCHO TORO SL                       | SEVILLA           | 5.250.079  | 285,28               |
| 39 | ANGLO MIJAS CONSTRUCCIONES SL        | MIJAS             | 7.087.432  | 279,88               |
| 40 | AZULGRES REVESTIMIENTOS SL           | ALHAURIN TORRE    | 1.087.658  | 279,80               |

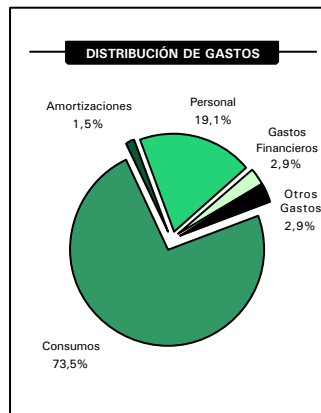
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 1.988     | 2.244     | 2.312     | 1.937     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.502.176 | 2.895.569 | 3.207.842 | 4.104.047 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.783.276 | 2.047.844 | 2.279.937 | 2.985.918 | 72,76        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 718.900   | 847.725   | 927.905   | 1.118.128 | 27,24        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 549.220   | 639.031   | 658.793   | 775.089   | 18,89        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 169.679   | 208.694   | 269.112   | 343.039   | 8,36         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 35.201    | 44.081    | 47.928    | 61.508    | 1,50         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 134.478   | 164.614   | 221.184   | 281.531   | 6,86         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -16.324   | -39.639   | -41.506   | -61.015   | -1,49        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 43.010    | 35.557    | 50.426    | 57.580    | 1,40         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 59.334    | 75.196    | 91.931    | 118.595   | 2,89         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 118.155   | 124.975   | 179.678   | 220.516   | 5,37         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | -9.563    | 16.335    | 6.037     | -6.721    | -0,16        |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 17.582    | 30.014    | 31.038    | 43.352    | 1,06         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 27.146    | 13.680    | 25.000    | 50.074    | 1,22         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 108.591   | 141.310   | 185.715   | 213.795   | 5,21         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 32.031    | 52.545    | 60.486    | 69.356    | 1,69         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 76.560    | 88.765    | 125.230   | 144.439   | 3,52         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 35.201    | 44.081    | 47.928    | 61.508    | 1,50         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 111.761   | 132.845   | 173.158   | 205.947   | 5,02         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 1.834     | 1.991     | 1.914     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 23,45     | 11,12     | 17,25     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 23,50     | 11,72     | 19,77     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 23,32     | 9,68      | 11,03     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 25,66     | 3,30      | 7,60      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 16,09     | 28,60     | 19,65     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 33,15     | 10,93     | 16,44     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 11,73     | 33,15     | 20,38     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -157,04   | 1,97      | -40,12    |
| 9. Ingresos Financieros                | -8,71     | 44,39     | 4,05      |
| 10. Gastos Financieros                 | 31,04     | 20,98     | 19,85     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -4,98     | 43,32     | 15,88     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | (**)      | -93,64    | (**)      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 81,58     | -17,14    | 39,77     |
| 14. Gastos extraordinarios             | -69,27    | 76,99     | 69,94     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 24,28     | 27,75     | 11,41     |
| 16. IMPUESTOS                          | 63,77     | 11,87     | 11,27     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 8,26      | 36,95     | 11,48     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 33,15     | 10,93     | 16,44     |
| 19. CASH-FLOW                          | 15,80     | 28,70     | 12,91     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

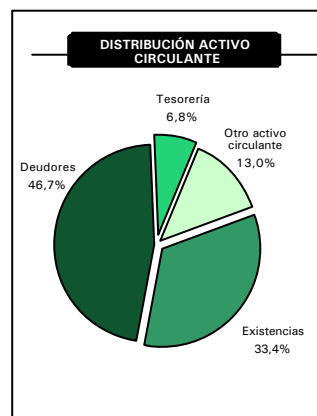
| Nº de empresas                               | 1.988            | 2.244            | 2.312            | 1.937            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 670.200          | 1.064.856        | 895.873          | 1.213.242        | 23,19         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 1.636            | 1.957            | 2.198            | 31.574           | 0,60          |
| INMOVILIZADO                                 | 655.662          | 1.047.509        | 871.900          | 1.159.477        | 22,17         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 57.598           | 67.222           | 83.989           | 112.236          | 2,15          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 356.539          | 690.354          | 455.373          | 560.662          | 10,72         |
| - Otro inmovilizado                          | 241.525          | 289.932          | 332.538          | 486.579          | 9,30          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 12.901           | 15.391           | 21.427           | 22.191           | 0,42          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 2.340.243        | 2.886.487        | 3.214.497        | 4.017.783        | 76,81         |
| - Existencias                                | 850.475          | 1.089.264        | 1.192.187        | 1.341.707        | 25,65         |
| - Deudores                                   | 1.125.183        | 1.222.694        | 1.434.224        | 1.877.103        | 35,88         |
| - Tesorería                                  | 185.196          | 196.358          | 182.682          | 274.868          | 5,25          |
| - Otro activo circulante                     | 179.388          | 378.181          | 405.427          | 524.106          | 10,02         |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>3.010.443</b> | <b>3.951.342</b> | <b>4.110.370</b> | <b>5.231.025</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.008.095        | 1.520.275        | 1.576.382        | 2.377.574        | 45,45         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 546.687          | 902.526          | 772.785          | 1.038.136        | 19,85         |
| - Fondos Propios                             | 539.991          | 872.386          | 760.124          | 1.025.460        | 19,60         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 6.696            | 30.140           | 12.661           | 12.675           | 0,24          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 439.377          | 598.952          | 779.970          | 1.295.351        | 24,76         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 22.032           | 18.797           | 23.627           | 44.088           | 0,84          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 2.002.347        | 2.431.067        | 2.533.988        | 2.853.451        | 54,55         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>3.010.443</b> | <b>3.951.342</b> | <b>4.110.370</b> | <b>5.231.025</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 1.834        | 1.991       | 1.914        |
|--|--------------|-------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001   | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 74,88        | -19,43      | 23,61        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 17,53        | 7,83        | 1.754,24     |
| INMOVILIZADO                                 | 76,02        | -20,43      | 21,37        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 15,66        | 29,02       | 19,55        |
| - Inmovilizaciones materiales                | 118,58       | -35,93      | 14,65        |
| - Otro inmovilizado                          | 29,12        | 5,92        | 30,61        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 24,67        | 46,04       | -8,49        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 30,67        | 9,98        | 16,80        |
| - Existencias                                | 33,76        | 3,45        | 13,85        |
| - Deudores                                   | 16,85        | 19,09       | 17,80        |
| - Tesorería                                  | 11,67        | -8,18       | 40,43        |
| - Otro activo circulante                     | 119,86       | 9,34        | 11,08        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>40,58</b> | <b>1,93</b> | <b>18,32</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 58,88        | 0,42        | 40,09        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 74,97        | -16,06      | 24,53        |
| - Fondos Propios                             | 71,02        | -14,58      | 24,99        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 408,89       | -58,41      | -3,99        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 42,70        | 24,88       | 53,12        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -17,58       | 28,36       | 145,41       |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 31,16        | 2,90        | 4,64         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>40,58</b> | <b>1,93</b> | <b>18,32</b> |

Porcentajes.





EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

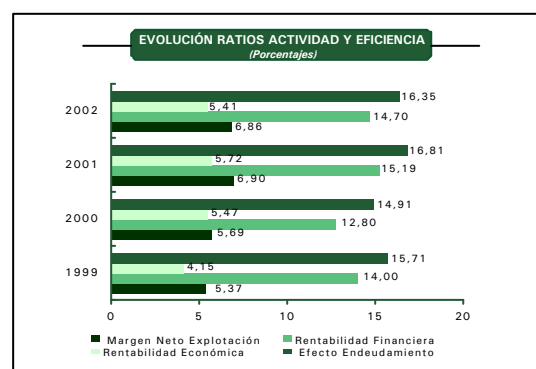
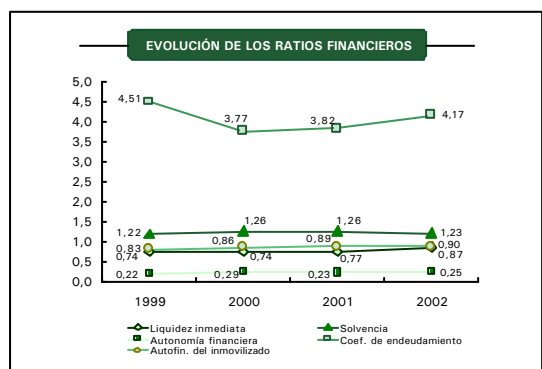
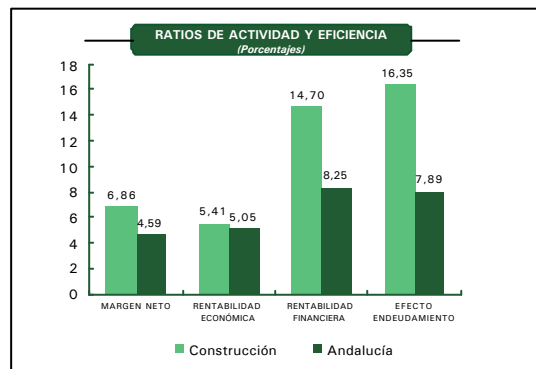
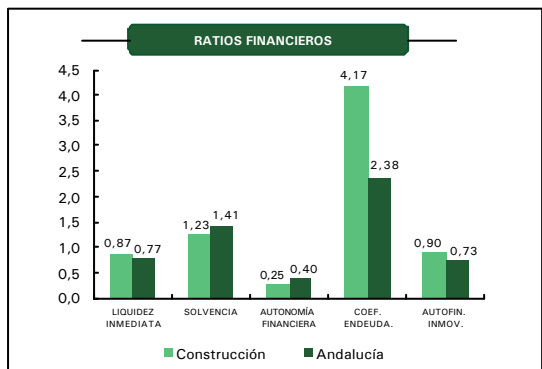
| Nº de empresas | 1.988 | 2.244 | 2.312 | 1.937 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 11,22  | 11,53  | 16,56  | 22,26  |
| Período medio existencias (días)           | 202,86 | 192,58 | 210,88 | 197,67 |
| Período medio deudores (días)              | 164,13 | 139,89 | 149,11 | 159,95 |
| Período medio acreedores (días)            | 477,62 | 439,45 | 458,76 | 420,27 |
| Período medio tesorería (días)             | 27,02  | 22,72  | 21,24  | 21,96  |
| Liquidez inmediata                         | 0,74   | 0,74   | 0,77   | 0,87   |
| Solvencia                                  | 1,22   | 1,26   | 1,26   | 1,23   |
| Autonomía financiera                       | 0,22   | 0,29   | 0,23   | 0,25   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 4,51   | 3,77   | 3,82   | 4,17   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,83   | 0,86   | 0,89   | 0,90   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 71,27 | 70,72 | 71,07 | 72,76 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 21,95 | 22,07 | 20,54 | 18,89 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 3,06  | 3,07  | 3,90  | 3,52  |
| Margen neto de la explotación                | 5,37  | 5,69  | 6,90  | 6,86  |
| Rentabilidad económica                       | 4,15  | 5,47  | 5,72  | 5,41  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 14,00 | 12,80 | 15,19 | 14,70 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,83  | 0,88  | 0,81  | 0,81  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,41  | 2,87  | 2,92  | 2,89  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# COMERCIO

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 5.807        | 6.356        | 6.210        | 5.185        |
| Ingresos de explotación *     | 3.638.138,34 | 3.696.241,24 | 4.264.284,46 | 4.833.627,91 |
| Recursos propios *            | 435.670,85   | 435.758,18   | 556.936,20   | 681.973,35   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 1.496  | 28,85      | 544.574,03    | 170.104,80         |
| Medianas    | 3.043  | 58,69      | 2.771.762,29  | 473.977,28         |
| Grandes     | 567    | 10,94      | 14.891.098,38 | 2.089.791,45       |
| Muy grandes | 79     | 1,52       | 94.055.423,28 | 17.309.481,93      |
| Total       | 5.185  | 100,00     | 4.833.627,91  | 681.973,35         |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                    | Localidad          | Datos económicos (*) |                    |
|----|---------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|    |                           |                    | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | PULEVA FOOD SL            | GRANADA            | 507.973.000          | 46.807.000         |
| 2  | LASCONY SA                | HUERCAL DE ALMERIA | 6.993.967            | 42.758.885         |
| 3  | COSENTINO SA              | CANTORIA           | 87.173.920           | 21.280.143         |
| 4  | SUMINISTROS SUAREZ SA     | EL EJIDO           | 997.832.739          | 18.776.673         |
| 5  | SEVILLANA DE EXPANSION SA | ALCALA GUADAIRA    | 71.113.000           | 9.058.000          |
| 6  | VEINSUR SA                | HUERCAL DE ALMERIA | 185.359.073          | 9.002.516          |
| 7  | ITURRI SA                 | SEVILLA            | 112.039.930          | 8.730.530          |
| 8  | CAJASUR RENTING SA        | CORDOBA            | 17.239.000           | 8.485.000          |
| 9  | KRUSTAGROUP SA            | HUELVA             | 140.206.031          | 7.029.161          |
| 10 | AGRUPAEJIDO SA            | EL EJIDO           | 161.404.669          | 5.755.008          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                              | Localidad       | Datos económicos |                         |
|----|-------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|
|    |                                     |                 | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | GASOLINERA CHINALES, S.L.           | CORDOBA         | 157.489          | 153,16                  |
| 2  | DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL       | JEREZ FRONTERA  | 620.177          | 126,40                  |
| 3  | LO MONACO HOGAR SL                  | PELIGROS        | 54.434.554       | 113,01                  |
| 4  | MERKAMUEBLE EUROPA SA               | ALCALA GUADAIRA | 5.881.258        | 77,83                   |
| 5  | GOMEZ WALS,S.L.                     | TORREMOLINOS    | 581.262          | 61,05                   |
| 6  | RB COMPLEMENTOS SL                  | UBRIQUE         | 5.770.872        | 56,46                   |
| 7  | FERRETERIA FERN. SANCHEZ GALLEGO SL | ALGECIRAS       | 1.990.048        | 53,37                   |
| 8  | PERFUMERIAS AMADO SL                | SEVILLA         | 4.690.039        | 42,89                   |
| 9  | BIO-SER ANDALUCIA SA                | MALAGA          | 663.936          | 42,67                   |
| 10 | JARNHY SL                           | CADIZ           | 852.062          | 41,67                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                                  | Localidad          | Ingresos    |                      |
|----|---|--------------------|-------------|----------------------|
|    |   |                    | 2002 (*)    | Variación 02/99 (**) |
| 1  | ALHONDIGA LA UNION SA                   | EL EJIDO           | 110.636.247 | 5.208,69             |
| 2  | FRANCISCO JURADO OLMO SL                | POZOBLANCO         | 4.135.369   | 5.086,31             |
| 3  | DISTR. GR. SUPERFICIES ALCOFRUTEX SL    | PALMA DEL RIO      | 35.368.579  | 4.924,19             |
| 4  | VIRGEN DE LORETO SL                     | RUTE               | 6.720.048   | 3.450,87             |
| 5  | COMERCIAL ALBORAN SA                    | MOTRIL             | 3.449.978   | 2.678,96             |
| 6  | CONGELADOS CORDOBA SA                   | CORDOBA            | 331.787     | 1.444,19             |
| 7  | CONFECCIONES GUILLEN SL                 | ALMERIA            | 1.723.487   | 1.095,13             |
| 8  | SEACREST-TRADING CORPORATION SL         | SEVILLA            | 16.798.931  | 808,56               |
| 9  | MONDENOVA SL                            | EL EJIDO           | 4.184.776   | 789,69               |
| 10 | RIVES PITMAN DISTRIBUIDORA SA           | PUERTO STA. MARIA  | 18.979.125  | 738,86               |
| 11 | HNOS. ESCOBAR REYES SL                  | EL EJIDO           | 4.809.994   | 691,09               |
| 12 | MATER. CONST. ROSFRANJU SL              | SIERRA DE YEGUAS   | 1.550.550   | 659,09               |
| 13 | COMPONENTES PARA TALLER SL              | PELIGROS           | 4.747.969   | 620,44               |
| 14 | LO MONACO HOGAR SL                      | PELIGROS           | 54.434.554  | 592,46               |
| 15 | ADIMED ANDALUZA SA                      | VENTAS DE HUELMA   | 800.838     | 590,88               |
| 16 | HIERROS PADUL SL                        | PADUL              | 13.082.022  | 547,28               |
| 17 | BATIMAT ESPAÑOLA SL                     | MALAGA             | 10.850.906  | 536,16               |
| 18 | ALMACENES AROCA SL                      | MARTIN DE LA JARA  | 3.695.809   | 510,12               |
| 19 | TALLERES SPORT GRANADA SL               | GRANADA            | 1.803.497   | 455,12               |
| 20 | CARLOTEÑA DE ASADOS SL                  | LA CARLOTA         | 5.940.961   | 401,37               |
| 21 | MORENO SA                               | CORDOBA            | 41.118.971  | 329,69               |
| 22 | DEGRA BAHIA SA                          | PULIANAS           | 6.163.690   | 327,25               |
| 23 | UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL     | MANCHA REAL        | 23.970.139  | 324,18               |
| 24 | HILLPART SA                             | MIJAS              | 2.981.093   | 321,31               |
| 25 | AGRINSUR SA                             | SEVILLA            | 3.713.275   | 316,99               |
| 26 | MONTAJES REPARAC. Y LIMPIEZAS SL        | ALCALA GUADAIRA    | 2.369.343   | 308,84               |
| 27 | CONTRACTS & INTERIORS SL                | CORDOBA            | 2.434.647   | 306,46               |
| 28 | GASOLEOS CORDOBA SL                     | CORDOBA            | 8.808.491   | 302,67               |
| 29 | RB COMPLEMENTOS SL                      | UBRIQUE            | 5.770.872   | 297,71               |
| 30 | FERRETERIA LOPEZ FERNANDEZ SL           | ANTAS              | 3.598.211   | 294,66               |
| 31 | ANZAMAR SL                              | MALAGA             | 3.879.349   | 292,13               |
| 32 | PATATAS FRITAS HISPALANA SL             | ALCALA GUADAIRA    | 886.690     | 289,76               |
| 33 | ESTACION DE SERVICIO EL CASTILLO SA     | FUENGIROLA         | 2.332.473   | 287,46               |
| 34 | DIFESUR SL                              | MALAGA             | 5.699.990   | 283,46               |
| 35 | PARMOTOR 21 SL                          | GRANADA            | 5.513.781   | 259,34               |
| 36 | PROY. RIEG.AD. Y DIR. FINC. RUSTICAS SL | DOS HERMANAS       | 26.517.951  | 249,89               |
| 37 | STORE ELECTRONICS SL                    | CHICLANA FRONTERA  | 2.460.033   | 249,48               |
| 38 | DISTRIBUC. AUT. BEBIDAS CONDADO SL      | SANTIST.DEL PUERTO | 985.009     | 240,46               |
| 39 | ESTACIONES DE SERVICIO RUDISA SA        | MOTRIL             | 8.176.840   | 239,52               |
| 40 | TECOCROSSCO MAR SL                      | ALGECIRAS          | 2.357.779   | 236,71               |

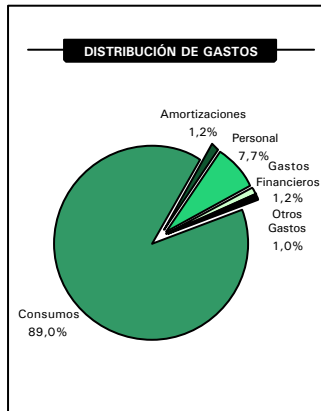
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 5.807     | 6.356     | 6.210     | 5.185     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 3.638.138 | 3.696.241 | 4.264.284 | 4.833.628 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 3.261.694 | 3.296.894 | 3.789.995 | 4.282.346 | 88,59        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 376.444   | 399.347   | 474.289   | 551.282   | 11,41        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 257.033   | 274.875   | 323.613   | 370.912   | 7,67         |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 119.411   | 124.472   | 150.676   | 180.369   | 3,73         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 36.737    | 38.950    | 49.043    | 57.137    | 1,18         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 82.674    | 85.522    | 101.633   | 123.232   | 2,55         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -16.393   | -21.648   | -26.084   | -34.049   | -0,70        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 15.449    | 14.717    | 18.405    | 21.894    | 0,45         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 31.841    | 36.365    | 44.489    | 55.942    | 1,16         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 66.282    | 63.874    | 75.549    | 89.183    | 1,85         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 9.946     | 7.009     | 9.930     | 16.709    | 0,35         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 19.162    | 19.665    | 23.073    | 30.303    | 0,63         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 9.216     | 12.656    | 13.143    | 13.594    | 0,28         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 76.228    | 70.883    | 85.479    | 105.893   | 2,19         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 27.040    | 26.628    | 29.112    | 34.285    | 0,71         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 49.188    | 44.255    | 56.367    | 71.607    | 1,48         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 36.737    | 38.950    | 49.043    | 57.137    | 1,18         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 85.925    | 83.205    | 105.411   | 128.745   | 2,66         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 5.389     | 5.549     | 5.125     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 7,25      | 13,77     | 9,18      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 6,68      | 13,53     | 8,78      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 12,14     | 15,73     | 12,37     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 13,21     | 15,89     | 12,40     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 9,89      | 15,38     | 12,30     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 13,20     | 26,28     | 16,33     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 8,44      | 10,73     | 10,51     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -44,98    | -14,44    | -30,12    |
| 9. Ingresos Financieros                | 3,12      | 25,40     | 15,46     |
| 10. Gastos Financieros                 | 24,09     | 18,87     | 23,96     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 0,11      | 9,56      | 4,48      |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -19,87    | 28,69     | 80,41     |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 14,18     | 12,09     | 29,09     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 49,10     | 3,47      | -4,38     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | -2,34     | 11,25     | 11,95     |
| 16. IMPUESTOS                          | 3,65      | 2,91      | 6,97      |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -5,61     | 16,06     | 14,50     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 13,20     | 26,28     | 16,33     |
| 19. CASH-FLOW                          | 2,33      | 20,63     | 15,31     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

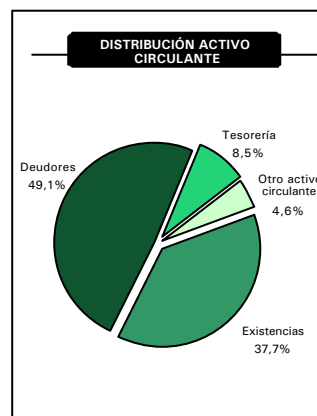
| Nº de empresas                               | 5.807            | 6.356            | 6.210            | 5.185            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 509.009          | 536.252          | 655.240          | 753.799          | 30,94         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 1.310            | 824              | 1.132            | 1.050            | 0,04          |
| INMOVILIZADO                                 | 496.843          | 522.876          | 639.663          | 737.542          | 30,27         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 44.828           | 51.194           | 67.965           | 87.714           | 3,60          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 375.674          | 391.384          | 474.612          | 549.715          | 22,56         |
| - Otro inmovilizado                          | 76.341           | 80.298           | 97.087           | 100.113          | 4,11          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 10.828           | 12.532           | 14.435           | 15.206           | 0,62          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.132.985        | 1.175.148        | 1.408.507        | 1.682.630        | 69,06         |
| - Existencias                                | 475.573          | 499.136          | 550.898          | 635.053          | 26,06         |
| - Deudores                                   | 505.873          | 521.533          | 674.486          | 826.547          | 33,92         |
| - Tesorería                                  | 103.915          | 112.629          | 129.789          | 143.579          | 5,89          |
| - Otro activo circulante                     | 47.577           | 41.839           | 53.190           | 77.293           | 3,17          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.641.995</b> | <b>1.711.400</b> | <b>2.063.748</b> | <b>2.436.428</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 616.338          | 630.704          | 791.852          | 969.648          | 39,80         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 435.671          | 435.758          | 556.936          | 681.973          | 27,99         |
| - Fondos Propios                             | 424.194          | 424.401          | 543.173          | 665.855          | 27,33         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 11.476           | 11.357           | 13.763           | 16.118           | 0,66          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 173.989          | 187.286          | 221.631          | 270.301          | 11,09         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 6.677            | 7.660            | 13.284           | 17.373           | 0,71          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.025.657        | 1.080.696        | 1.271.896        | 1.466.780        | 60,20         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.641.995</b> | <b>1.711.400</b> | <b>2.063.748</b> | <b>2.436.428</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 5.389        | 5.549        | 5.125        |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 12,50        | 21,13        | 18,13        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -56,58       | 34,27        | -3,17        |
| INMOVILIZADO                                 | 12,45        | 21,00        | 18,57        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 22,91        | 30,28        | 33,18        |
| - Inmovilizaciones materiales                | 10,09        | 20,39        | 14,37        |
| - Otro inmovilizado                          | 17,99        | 18,02        | 32,55        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 22,81        | 26,43        | 1,16         |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 10,41        | 17,35        | 16,42        |
| - Existencias                                | 11,11        | 7,81         | 10,54        |
| - Deudores                                   | 10,38        | 26,80        | 21,77        |
| - Tesorería                                  | 11,88        | 13,08        | 6,44         |
| - Otro activo circulante                     | 0,09         | 24,18        | 35,60        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>11,06</b> | <b>18,53</b> | <b>16,94</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 9,97         | 23,48        | 18,04        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 8,35         | 25,25        | 15,56        |
| - Fondos Propios                             | 8,45         | 25,24        | 15,44        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 4,50         | 25,79        | 20,41        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 13,33        | 16,78        | 24,22        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 27,93        | 86,91        | 26,98        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 11,71        | 15,61        | 16,23        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>11,06</b> | <b>18,53</b> | <b>16,94</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

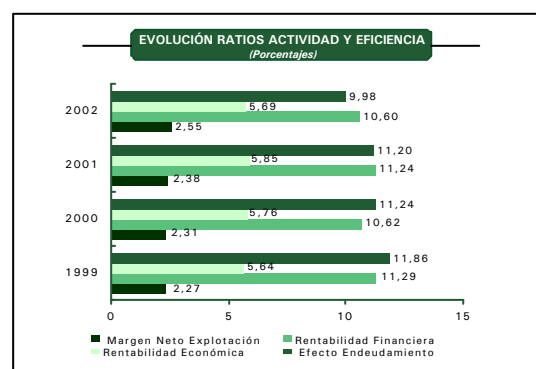
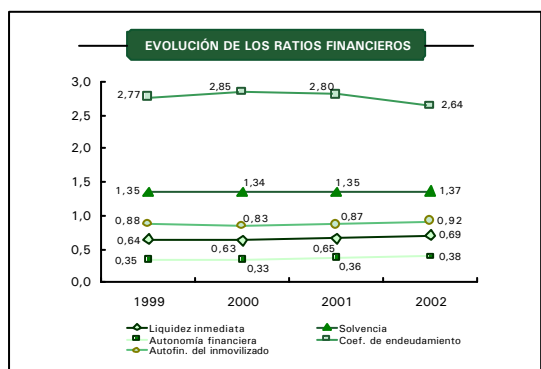
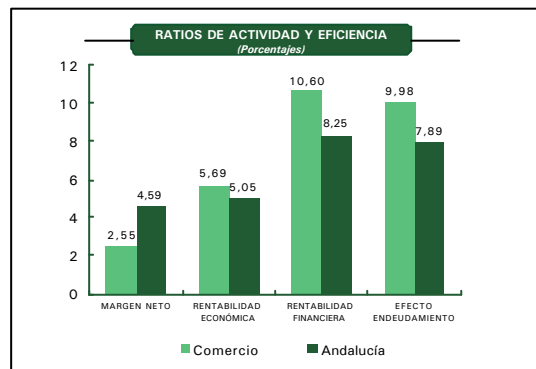
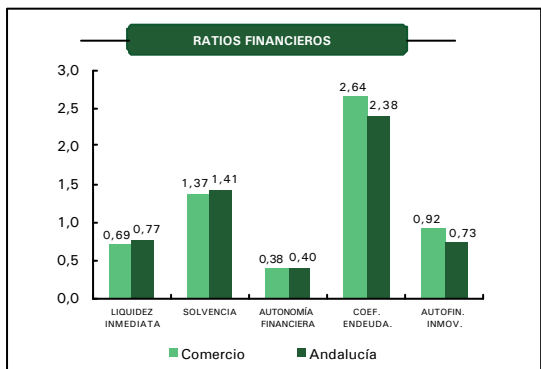
| Nº de empresas | 5.807 | 6.356 | 6.210 | 5.185 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 6,54   | 5,52   | 6,62   | 8,86   |
| Período medio existencias (días)           | 57,15  | 55,69  | 55,31  | 60,13  |
| Período medio deudores (días)              | 50,75  | 48,57  | 51,71  | 61,81  |
| Período medio acreedores (días)            | 123,25 | 120,36 | 123,88 | 138,84 |
| Período medio tesorería (días)             | 10,43  | 10,25  | 10,49  | 11,31  |
| Liquidez inmediata                         | 0,64   | 0,63   | 0,65   | 0,69   |
| Solvencia                                  | 1,35   | 1,34   | 1,35   | 1,37   |
| Autonomía financiera                       | 0,35   | 0,33   | 0,36   | 0,38   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,77   | 2,85   | 2,80   | 2,64   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,88   | 0,83   | 0,87   | 0,92   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 89,65 | 89,20 | 88,88 | 88,59 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 7,06  | 7,44  | 7,59  | 7,67  |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 1,35  | 1,20  | 1,32  | 1,48  |
| Margen neto de la explotación                | 2,27  | 2,31  | 2,38  | 2,55  |
| Rentabilidad económica                       | 5,64  | 5,76  | 5,85  | 5,69  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 11,29 | 10,62 | 11,24 | 10,60 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 2,22  | 2,30  | 2,24  | 1,97  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,64  | 3,06  | 3,16  | 3,14  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# SERVICIOS

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 5.133        | 5.955        | 5.067        | 4.025        |
| Ingresos de explotación *     | 1.519.960,80 | 1.861.732,16 | 2.398.701,17 | 3.200.514,35 |
| Recursos propios *            | 846.302,36   | 954.920,27   | 1.200.554,13 | 1.494.287,39 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 1.885  | 46,83      | 452.399,17    | 649.174,36         |
| Medianas    | 1.757  | 43,65      | 2.715.260,37  | 1.964.865,20       |
| Grandes     | 347    | 8,62       | 14.107.647,10 | 10.520.947,69      |
| Muy grandes | 36     | 0,89       | 65.842.638,91 | 38.351.859,24      |
| Total       | 4.025  | 100,00     | 3.200.514,35  | 1.494.287,39       |

(\*) Valores medios en euros.



## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                    | Localidad         | Datos económicos (*) |                    |
|----|---------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|    |                           |                   | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | GRUPO HOTELES PLAYA SA    | ROQUETAS DE MAR   | 88.372.000           | 27.344.000         |
| 2  | ALJARAFE STARS HOTELES SA | S. JUAN AZNALFAR. | 11.368.745           | 22.767.767         |
| 3  | ALCAIDESA HOLDING SA      | SAN ROQUE         | 23.610.305           | 14.519.958         |
| 4  | INMOBILIARIA OSUNA SL     | GRANADA           | 80.800.271           | 13.811.549         |
| 5  | REAL BETIS BALOMPIE SAD   | SEVILLA           | 29.088.893           | 13.253.124         |
| 6  | MOTRALI SL                | JAEN              | 69.997.463           | 12.784.927         |
| 7  | IVESUR SA                 | MALAGA            | 13.790.125           | 11.720.812         |
| 8  | CBR INVERSIONES SA        | CORDOBA           | 6.638.241            | 11.381.618         |
| 9  | GRUPO RUSVEL SA           | SEVILLA           | 1.553.820            | 11.339.311         |
| 10 | INMOBILIARIA DEL SUR SA   | SEVILLA           | 72.195.000           | 10.435.000         |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                              | Localidad       | Datos económicos |                         |
|----|-------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|
|    |                                     |                 | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | CONSTRUC. Y ENCOF. SANCHEZ ROD. SL  | CORTES FRONTERA | 920.614          | 168,78                  |
| 2  | ESPAÑA INCOMING INCENTIVES SL       | MALAGA          | 2.990.224        | 91,49                   |
| 3  | CENTRO INMOBILIARIO R.A. CAPITAL SL | BENAHAVIS       | 827.249          | 90,86                   |
| 4  | BUSINESS LAND SL                    | SEVILLA         | 415.464          | 76,84                   |
| 5  | PANORAMA PROPERTIES SL              | MARBELLA        | 781.508          | 76,33                   |
| 6  | FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL      | JAEN            | 2.488.790        | 75,57                   |
| 7  | A.F. FISCALISTAS SL                 | MARBELLA        | 750.921          | 72,87                   |
| 8  | ALGARRA SA                          | CORDOBA         | 2.168.000        | 67,22                   |
| 9  | RIVIERA INTERNATIONAL SA            | MIJAS           | 5.838.292        | 66,06                   |
| 10 | H.C.P. Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL   | MALAGA          | 5.357.199        | 65,27                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                               | Localidad          | Ingresos   |                      |
|----|--------------------------------------|--------------------|------------|----------------------|
|    |                                      |                    | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | MARITIMA DEL ESTRECHO SA             | ALGECIRAS          | 6.961.656  | 57.192,30            |
| 2  | ACT. TEC. TELECOMUNICACION SA        | PUERTO STA. MARIA  | 732.995    | 15.610,93            |
| 3  | INVEOSA DESARR. INMOBILIARIOS SA     | MALAGA             | 4.691.394  | 11.229,21            |
| 4  | AGP PROYCON SA                       | MALAGA             | 4.431.835  | 9.602,57             |
| 5  | HERISTOR SL                          | ROQUETAS DE MAR    | 14.431.679 | 1.487,46             |
| 6  | CONTROL SIST. ELECTRICOS Y OBRAS SL  | DOS HERMANAS       | 1.567.192  | 1.271,78             |
| 7  | INVERSIONES EJABE SL                 | MARACENA           | 1.805.642  | 1.260,43             |
| 8  | MONTEROMAR SL                        | MALAGA             | 4.606.491  | 1.201,91             |
| 9  | PROMOGADES SL                        | CHICLANA FRONTERA  | 2.190.412  | 1.130,73             |
| 10 | NUEVOS HOTELES AGRUPADOS SL          | TORREMOLINOS       | 425.300    | 1.058,25             |
| 11 | CEC CENTRO EUROPEO DE CONGRESOS SA   | TORREMOLINOS       | 5.779.269  | 841,59               |
| 12 | GARCIA GALINDO HERMANOS SA           | GRANADA            | 10.357.964 | 840,68               |
| 13 | MALAGUEÑA PROY. Y SERV. ELECTR. SL   | MALAGA             | 4.084.911  | 836,69               |
| 14 | JOIGCA SA                            | ALMERIA            | 5.783.208  | 823,17               |
| 15 | GRUPO RUIZ JURADO SA                 | RONDA              | 24.457.455 | 782,73               |
| 16 | COTA 2000 SL                         | PUERTO STA. MARIA  | 3.322.523  | 765,71               |
| 17 | REINA VICTORIA OBRAS Y CONSTR. SL    | SEVILLA            | 6.115.315  | 739,05               |
| 18 | BIGESVI SL                           | GRANADA            | 2.820.508  | 708,05               |
| 19 | COLOME Y ALVAREZ SL                  | LA RINCONADA       | 769.613    | 699,38               |
| 20 | EDIFICACIONES Y OBRAS VISTALEGRES SL | SANLUC.BARRAMEDA   | 2.575.815  | 682,85               |
| 21 | PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL        | MALAGA             | 36.637.242 | 679,42               |
| 22 | CONSTRUC. INMOBILIARIAS MOSEPRO SL   | LAS GABIAS         | 330.546    | 674,40               |
| 23 | AUTOCOGRA SL                         | GRANADA            | 483.189    | 569,97               |
| 24 | RESERVA DEL HIGUERON SL              | FUENGIROLA         | 4.170.745  | 544,70               |
| 25 | HOSTAL RESTAURANTE LA BRASA SL       | VELEZ BENAUDALLA   | 358.696    | 527,33               |
| 26 | ADARVE EDIFICIOS SL                  | SEVILLA            | 7.364.339  | 502,38               |
| 27 | GRUPO INMOBILIAR. MOLINA Y GOMEZ SL  | BAZA               | 280.756    | 497,82               |
| 28 | HIERROS Y ACEROS SAN ISIDRO SL       | ALHAURIN TORRE     | 1.105.057  | 493,74               |
| 29 | CNY INTEREALTY SL                    | MARBELLA           | 13.181.290 | 490,93               |
| 30 | EUROPA DIVES FILM SL                 | MALAGA             | 1.236.276  | 488,93               |
| 31 | PROCONSPOR SL                        | PUERTO STA. MARIA  | 22.831.719 | 485,08               |
| 32 | ALYSER DE MAQUINARIA SL              | ANTAS              | 1.256.853  | 464,49               |
| 33 | VIAJES FLIGHTLINE INTERNATIONAL SL   | TORREMOLINOS       | 10.572.055 | 453,45               |
| 34 | MEDIT. SA GESTION URBAN. Y M. AMB.   | MALAGA             | 4.813.588  | 415,58               |
| 35 | AD. HOTEL. TURIST. ADHOTEL SL        | GRANADA            | 2.196.325  | 404,87               |
| 36 | CIA. LOGISTICA ACOTRAL SA            | MALAGA             | 34.018.666 | 399,14               |
| 37 | INDALO SECURITY SYSTEM SRL           | ALCALA GUADAIRA    | 1.182.828  | 377,67               |
| 38 | M C COPIGRAFIA SL                    | MALAGA             | 2.062.946  | 368,97               |
| 39 | SOLUCIONES INMOBILIAR. SANLUCAR SL   | SANLUC.BARRAMEDA   | 5.243.817  | 358,38               |
| 40 | COMPLEMENTOS CINCO SL                | VALENC. CONCEPCION | 2.098.178  | 352,48               |

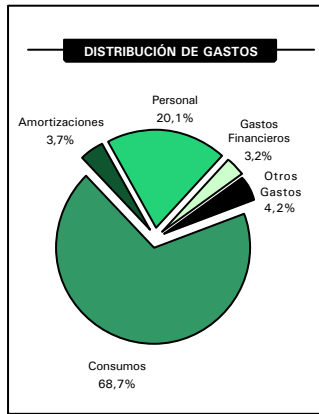
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 5.133     | 5.955     | 5.067     | 4.025     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 1.519.961 | 1.861.732 | 2.398.701 | 3.200.514 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.014.669 | 1.274.524 | 1.646.167 | 2.208.469 | 69,00        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 505.292   | 587.208   | 752.534   | 992.046   | 31,00        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 367.225   | 411.018   | 513.028   | 647.004   | 20,22        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 138.067   | 176.190   | 239.506   | 345.041   | 10,78        |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 67.784    | 71.509    | 91.706    | 119.272   | 3,73         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 70.280    | 104.681   | 147.800   | 225.770   | 7,05         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -23.495   | -28.471   | -52.593   | -61.753   | -1,93        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 18.091    | 30.252    | 34.254    | 41.120    | 1,28         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 41.586    | 58.722    | 86.847    | 102.873   | 3,21         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 46.785    | 76.210    | 95.207    | 164.017   | 5,12         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 34.083    | 18.153    | 13.136    | 30.687    | 0,96         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 53.461    | 47.406    | 65.707    | 85.021    | 2,66         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 19.378    | 29.253    | 52.571    | 54.334    | 1,70         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 80.868    | 94.363    | 108.343   | 194.704   | 6,08         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 33.674    | 41.597    | 50.597    | 80.404    | 2,51         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 47.194    | 52.766    | 57.745    | 114.300   | 3,57         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 67.784    | 71.509    | 91.706    | 119.272   | 3,73         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 114.978   | 124.275   | 149.452   | 233.571   | 7,30         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 4.724     | 4.725     | 3.872     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 20,26     | 12,94     | 15,10     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 21,32     | 13,07     | 15,59     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 18,15     | 12,66     | 14,04     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 14,40     | 11,95     | 9,69      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 28,21     | 14,31     | 23,31     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 12,29     | 16,52     | 12,08     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 43,42     | 12,89     | 30,17     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -38,35    | -63,25    | -0,52     |
| 9. Ingresos Financieros                | 38,11     | -2,76     | 25,76     |
| 10. Gastos Financieros                 | 38,24     | 27,20     | 9,62      |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 45,95     | -3,66     | 45,48     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -51,87    | -26,87    | 186,14    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | -10,06    | 36,55     | 14,71     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 72,90     | 74,15     | -14,15    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 3,66      | -7,56     | 57,45     |
| 16. IMPUESTOS                          | 19,58     | 3,86      | 35,37     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -7,49     | -16,29    | 77,80     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 12,29     | 16,52     | 12,08     |
| 19. CASH-FLOW                          | 3,99      | 1,96      | 37,09     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

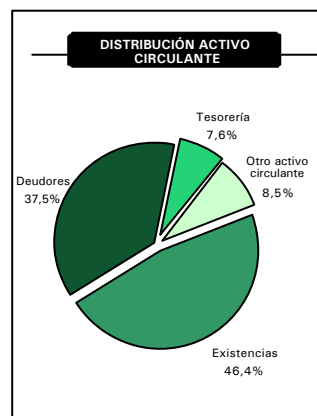
| Nº de empresas                               | 5.133            | 5.955            | 5.067            | 4.025            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 1.035.492        | 1.183.126        | 1.656.312        | 2.096.863        | 40,81         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 3.190            | 2.805            | 8.408            | 6.575            | 0,13          |
| INMOVILIZADO                                 | 1.008.866        | 1.156.814        | 1.617.182        | 2.053.864        | 39,97         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 109.204          | 122.076          | 155.280          | 212.453          | 4,13          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 682.728          | 746.849          | 1.007.565        | 1.270.959        | 24,74         |
| - Otro inmovilizado                          | 216.933          | 287.888          | 454.337          | 570.451          | 11,10         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 23.189           | 23.472           | 30.777           | 35.611           | 0,69          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.375.724        | 1.759.370        | 2.324.514        | 3.041.139        | 59,19         |
| - Existencias                                | 585.990          | 760.700          | 1.067.743        | 1.409.778        | 27,44         |
| - Deudores                                   | 522.562          | 618.568          | 844.752          | 1.140.467        | 22,20         |
| - Tesorería                                  | 119.656          | 152.722          | 176.857          | 232.249          | 4,52          |
| - Otro activo circulante                     | 147.182          | 227.054          | 235.152          | 258.504          | 5,03          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2.411.215</b> | <b>2.942.496</b> | <b>3.980.827</b> | <b>5.138.002</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.444.792        | 1.724.876        | 2.381.853        | 3.029.811        | 58,97         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 846.302          | 954.920          | 1.200.554        | 1.494.287        | 29,08         |
| - Fondos Propios                             | 788.408          | 887.113          | 1.114.200        | 1.396.770        | 27,19         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 57.894           | 67.807           | 86.354           | 97.518           | 1,90          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 545.620          | 667.860          | 1.060.035        | 1.381.129        | 26,88         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 52.870           | 102.095          | 121.263          | 154.394          | 3,00          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 966.423          | 1.217.620        | 1.598.974        | 2.108.191        | 41,03         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2.411.215</b> | <b>2.942.496</b> | <b>3.980.827</b> | <b>5.138.002</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 4.724        | 4.725        | 3.872        |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 19,54        | 24,30        | 10,54        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -38,14       | 182,27       | -24,60       |
| INMOVILIZADO                                 | 19,93        | 24,24        | 10,90        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 18,47        | 12,19        | 10,00        |
| - Inmovilizaciones materiales                | 17,31        | 19,69        | 10,57        |
| - Otro inmovilizado                          | 28,74        | 40,59        | 11,96        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 11,74        | 8,21         | -1,31        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 20,22        | 9,71         | 14,35        |
| - Existencias                                | 22,65        | 13,36        | 12,03        |
| - Deudores                                   | 16,06        | 16,03        | 17,26        |
| - Tesorería                                  | 29,31        | 3,35         | 16,21        |
| - Otro activo circulante                     | 17,73        | -14,66       | 12,83        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>19,93</b> | <b>15,49</b> | <b>12,76</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 17,42        | 18,07        | 12,56        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 15,71        | 9,48         | 15,71        |
| - Fondos Propios                             | 14,92        | 9,81         | 16,26        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 25,91        | 5,37         | 8,17         |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 22,29        | 32,25        | 9,57         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -5,43        | 7,20         | 10,13        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 23,69        | 11,78        | 13,04        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>19,93</b> | <b>15,49</b> | <b>12,76</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

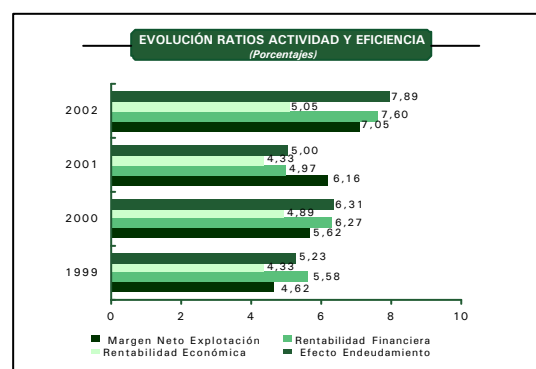
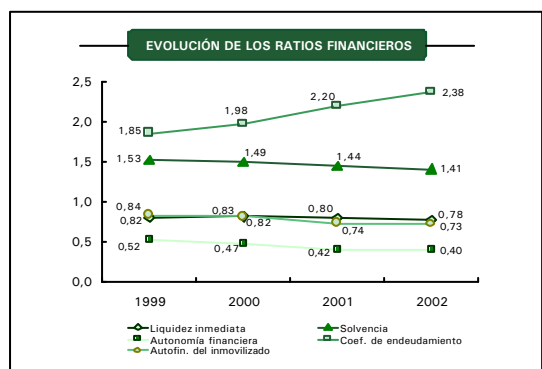
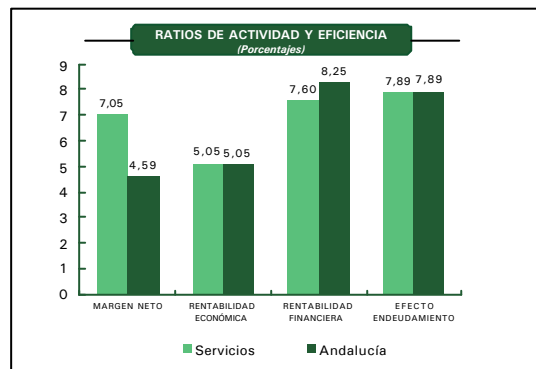
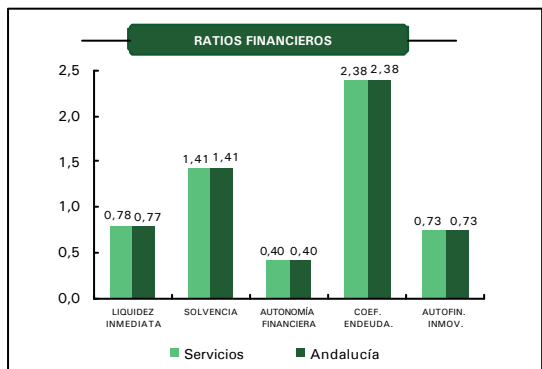
| Nº de empresas | 5.133 | 5.955 | 5.067 | 4.025 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 16,97  | 18,41  | 18,23  | 18,16  |
| Período medio existencias (días)           | 311,12 | 257,85 | 310,03 | 320,80 |
| Período medio deudores (días)              | 125,49 | 104,79 | 119,58 | 125,81 |
| Período medio acreedores (días)            | 513,11 | 417,72 | 478,85 | 480,06 |
| Período medio tesorería (días)             | 28,73  | 25,08  | 27,11  | 25,97  |
| Liquidez inmediata                         | 0,82   | 0,82   | 0,80   | 0,78   |
| Solvencia                                  | 1,53   | 1,49   | 1,44   | 1,41   |
| Autonomía financiera                       | 0,52   | 0,47   | 0,42   | 0,40   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 1,85   | 1,98   | 2,20   | 2,38   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,84   | 0,83   | 0,74   | 0,73   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 66,76 | 68,46 | 68,63 | 69,00 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 24,16 | 22,08 | 21,39 | 20,22 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 3,10  | 2,83  | 2,41  | 3,57  |
| Margen neto de la explotación                | 4,62  | 5,62  | 6,16  | 7,05  |
| Rentabilidad económica                       | 4,33  | 4,89  | 4,33  | 5,05  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 5,58  | 6,27  | 4,97  | 7,60  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,63  | 0,74  | 0,64  | 0,63  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,66  | 3,52  | 3,39  | 2,88  |



Boa

**cba** Análisis territorial

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# ALMERÍA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 1.450        | 1.709        | 1.496        | 1.195        |
| Ingresos de explotación *     | 2.711.981,61 | 2.517.099,24 | 3.428.663,24 | 4.945.781,11 |
| Recursos propios *            | 536.045,23   | 592.295,02   | 755.525,18   | 1.100.559,40 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 385    | 32,22      | 532.070,86     | 256.723,16         |
| Medianas    | 682    | 57,07      | 2.762.445,65   | 1.013.233,31       |
| Grandes     | 114    | 9,54       | 14.779.760,58  | 2.860.265,78       |
| Muy grandes | 14     | 1,17       | 152.605.750,32 | 36.852.231,41      |
| Total       | 1.195  | 100,00     | 4.945.781,11   | 1.100.559,40       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                        | Localidad          | Datos económicos (*) |                    |
|----|-------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|    |                               |                    | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | LASCONY SA                    | HUERCAL DE ALMERIA | 6.993.967            | 42.758.885         |
| 2  | GRUPO HOTELES PLAYA SA        | ROQUETAS DE MAR    | 88.372.000           | 27.344.000         |
| 3  | COSENTINO SA                  | CANTORIA           | 87.173.920           | 21.280.143         |
| 4  | SUMINISTROS SUAREZ SA         | EL EJIDO           | 997.832.739          | 18.776.673         |
| 5  | VEINSUR SA                    | HUERCAL DE ALMERIA | 185.359.073          | 9.002.516          |
| 6  | AGRUPAEJIDO SA                | EL EJIDO           | 161.404.669          | 5.755.008          |
| 7  | ALHONDIGA LA UNION S.A.       | EL EJIDO           | 110.636.247          | 4.414.031          |
| 8  | ENZA ZADEN ESPAÑA SL          | EL EJIDO           | 21.058.016           | 4.109.597          |
| 9  | EXCAVACIONES PASTOR SA        | MACAEL             | 15.535.522           | 3.455.483          |
| 10 | GRUPO INMOBILIARIO AGUAMAR SL | ROQUETAS DE MAR    | 26.923.063           | 3.232.900          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                              | Localidad   | Datos económicos |                         |
|----|-------------------------------------|-------------|------------------|-------------------------|
|    |                                     |             | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | H. MAT.BAÑOS SIERRA ALHAMILLA EC SL | PECHINA     | 398.066          | 44,48                   |
| 2  | DATASYS COMUNICACIONES SA           | ALMERIA     | 1.163.432        | 34,35                   |
| 3  | TASACIONES ANDALUZAS SA             | ALMERIA     | 3.571.395        | 32,99                   |
| 4  | DEPORTES GUIDABLA SL                | ALMERIA     | 2.587.499        | 31,04                   |
| 5  | ESTRUCTURAS ANJOFRA SL              | ADRA        | 3.546.900        | 30,86                   |
| 6  | ALHONDIGA LA UNION S.A.             | EL EJIDO    | 110.636.247      | 29,98                   |
| 7  | CONSTRUCCIONES RODRIGUEZ CONEJO SL  | LA MOJONERA | 244.331          | 26,98                   |
| 8  | PANIFICADORA MEDITERRANEA SL        | ALMERIA     | 810.412          | 26,69                   |
| 9  | ARIDOS EL COLORAO SL                | VERA        | 2.177.536        | 26,20                   |
| 10 | KIMIKAL SL                          | ALMERIA     | 12.015.709       | 25,54                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.



EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                              | Localidad          | Ingresos    |                      |
|----|-------------------------------------|--------------------|-------------|----------------------|
|    |                                     |                    | 2002 (*)    | Variación 02/99 (**) |
| 1  | ALHONDIGA LA UNION S.A.             | EL EJIDO           | 110.636.247 | 5.208,69             |
| 2  | HERISTOR SL                         | ROQUETAS DE MAR    | 14.431.679  | 1.487,46             |
| 3  | CONFECCIONES GUILLEN SL             | ALMERIA            | 1.723.487   | 1.095,13             |
| 4  | PIQUERSA MAQUINARIA SA              | ALMERIA            | 12.778.116  | 861,87               |
| 5  | JOIGCA SA                           | ALMERIA            | 5.783.208   | 823,17               |
| 6  | FACTO ALM. CONST.Y OBRAS PUB. SA    | ALMERIA            | 5.849.146   | 791,31               |
| 7  | MONDENOVA SL                        | EL EJIDO           | 4.184.776   | 789,69               |
| 8  | PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL   | EL EJIDO           | 22.231.213  | 703,92               |
| 9  | HERMANOS ESCOBAR REYES SL           | EL EJIDO           | 4.809.994   | 691,09               |
| 10 | ALYSER DE MAQUINARIA SL             | ANTAS              | 1.256.853   | 464,49               |
| 11 | MARMOLES OCARA SAL                  | MACAEL             | 629.120     | 375,90               |
| 12 | HORMIGONES OJEDA ALMERIA SL         | ROQUETAS DE MAR    | 4.289.676   | 335,52               |
| 13 | HISPANO ALMERIA SA                  | ALMERIA            | 14.440.377  | 325,20               |
| 14 | FERRETERIA LOPEZ FERNANDEZ SL       | ANTAS              | 3.598.211   | 294,66               |
| 15 | AUTOCARES SAEZ SL                   | ALMERIA            | 258.671     | 253,25               |
| 16 | ENVASES SAN ANTONIO SL              | ALCONTAR           | 419.020     | 248,12               |
| 17 | CUELLAR ARQUITECTURA DE MARMOL SL   | CANTORIA           | 3.127.199   | 245,66               |
| 18 | AGRUPAPULPI SA                      | PULPI              | 26.256.535  | 235,56               |
| 19 | SUMINIST. AGRICOLAS DEL PONIENTE SL | ROQUETAS DE MAR    | 1.307.814   | 219,25               |
| 20 | JARQUIL SA                          | ALMERIA            | 2.303.432   | 216,79               |
| 21 | VERAMETAL SL                        | VERA               | 452.849     | 178,31               |
| 22 | J CRAVIOTTO SA                      | EL EJIDO           | 5.651.477   | 176,63               |
| 23 | PROTECCION SALUD PUBLICA SL         | VIATOR             | 1.619.529   | 169,89               |
| 24 | COSENTINO SA                        | CANTORIA           | 87.173.920  | 169,03               |
| 25 | AVEL PASTOR SL                      | MACAEL             | 1.435.930   | 166,74               |
| 26 | LOMA NOR SL                         | EL EJIDO           | 12.103.746  | 164,84               |
| 27 | EASUR SL                            | CUEVAS ALMANZORA   | 7.575.703   | 163,04               |
| 28 | ASETIR S.L.                         | HUERCAL DE ALMERIA | 2.019.019   | 161,01               |
| 29 | CONST. METAL. PONIENTE SL           | EL EJIDO           | 633.374     | 160,79               |
| 30 | CAMPESTUR SL                        | NIJAR              | 1.125.800   | 156,93               |
| 31 | LA BUENA CEPA SL                    | VIATOR             | 1.080.195   | 148,96               |
| 32 | INDALAUTO SA                        | HUERCAL DE ALMERIA | 13.769.797  | 136,48               |
| 33 | SA VEHICULOS REPUESTOS Y SERVICIOS  | HUERCAL DE ALMERIA | 17.687.279  | 134,35               |
| 34 | SUMINISTROS INDUSTRIALES SAYGU SL   | HUERCAL DE ALMERIA | 1.219.108   | 130,53               |
| 35 | CERAMICA EL INDALO SA               | SORBAS             | 5.234.049   | 130,34               |
| 36 | CONSTRUC. METALICAS BERGAZ SL       | ALMERIA            | 926.517     | 125,69               |
| 37 | HORTOFRUTICOLA LAS NORIAS SL        | EL EJIDO           | 9.414.148   | 121,31               |
| 38 | FRUTAS EDGE SL                      | EL EJIDO           | 6.759.097   | 120,78               |
| 39 | AUTOCARES RAMON DEL PINO SL         | ALMERIA            | 2.251.443   | 119,07               |
| 40 | CONSTRUCCIONES J LORENZO SL         | SERON              | 7.661.146   | 115,45               |

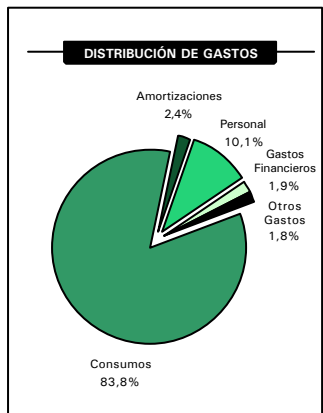
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 1.450     | 1.709     | 1.496     | 1.195     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.711.982 | 2.517.099 | 3.428.663 | 4.945.781 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.249.395 | 2.055.454 | 2.825.152 | 4.114.424 | 83,19        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 462.587   | 461.645   | 603.511   | 831.357   | 16,81        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 297.111   | 289.199   | 383.841   | 496.569   | 10,04        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 165.477   | 172.446   | 219.670   | 334.788   | 6,77         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 65.356    | 64.545    | 84.615    | 115.676   | 2,34         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 100.120   | 107.900   | 135.056   | 219.113   | 4,43         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -28.256   | -26.657   | -41.208   | -67.115   | -1,36        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 10.952    | 12.974    | 16.534    | 28.155    | 0,57         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 39.208    | 39.631    | 57.741    | 95.270    | 1,93         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 71.865    | 81.243    | 93.848    | 151.998   | 3,07         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 21.127    | 22.145    | 18.085    | 48.500    | 0,98         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 33.543    | 34.243    | 32.749    | 77.157    | 1,56         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 12.416    | 12.098    | 14.664    | 28.657    | 0,58         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 92.992    | 103.388   | 111.933   | 200.498   | 4,05         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 30.665    | 35.092    | 32.687    | 59.131    | 1,20         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 62.327    | 68.296    | 79.246    | 141.367   | 2,86         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 65.356    | 64.545    | 84.615    | 115.676   | 2,34         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 127.683   | 132.842   | 163.861   | 257.042   | 5,20         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 1.339     | 1.356     | 1.185     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 3,76      | 24,52     | 30,84     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 1,61      | 25,32     | 32,08     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 14,31     | 20,92     | 25,10     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 10,17     | 23,00     | 18,72     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 21,78     | 17,49     | 35,93     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 14,20     | 20,90     | 21,97     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 26,71     | 15,45     | 44,69     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -9,58     | -35,83    | -50,95    |
| 9. Ingresos Financieros                | 24,98     | 34,18     | 51,54     |
| 10. Gastos Financieros                 | 14,00     | 35,35     | 51,12     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 33,17     | 8,34      | 42,07     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 27,80     | -23,76    | 152,11    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 25,79     | -10,55    | 113,90    |
| 14. Gastos extraordinarios             | 22,23     | 25,24     | 70,10     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 31,95     | 0,89      | 58,97     |
| 16. IMPUESTOS                          | 36,43     | -11,97    | 66,77     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 29,74     | 7,30      | 55,92     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 14,20     | 20,90     | 21,97     |
| 19. CASH-FLOW                          | 21,84     | 13,86     | 38,55     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

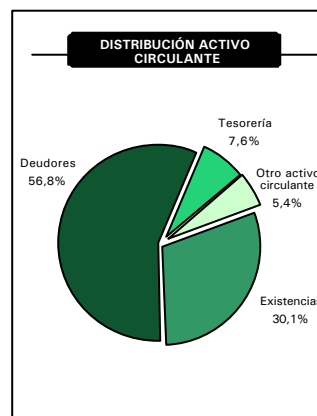
| Nº de empresas                               | 1.450            | 1.709            | 1.496            | 1.195            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 758.686          | 785.749          | 1.077.831        | 1.441.247        | 36,59         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 830              | 958              | 1.008            | 11.501           | 0,29          |
| INMOVILIZADO                                 | 738.506          | 768.753          | 1.062.030        | 1.409.684        | 35,79         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 76.126           | 86.543           | 97.924           | 123.466          | 3,13          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 575.590          | 583.435          | 843.497          | 1.058.745        | 26,88         |
| - Otro inmovilizado                          | 86.790           | 98.775           | 120.609          | 227.473          | 5,77          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 19.351           | 16.038           | 14.792           | 20.061           | 0,51          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.060.319        | 1.153.016        | 1.465.675        | 2.497.713        | 63,41         |
| - Existencias                                | 359.782          | 407.767          | 506.987          | 752.430          | 19,10         |
| - Deudores                                   | 556.394          | 564.495          | 763.217          | 1.419.849        | 36,05         |
| - Tesorería                                  | 104.490          | 134.813          | 120.877          | 190.036          | 4,82          |
| - Otro activo circulante                     | 38.742           | 45.942           | 74.503           | 135.397          | 3,44          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.819.005</b> | <b>1.938.765</b> | <b>2.543.505</b> | <b>3.938.959</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 839.894          | 935.415          | 1.226.185        | 1.814.360        | 46,06         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 536.045          | 592.295          | 755.525          | 1.100.559        | 27,94         |
| - Fondos Propios                             | 499.304          | 553.264          | 702.449          | 1.041.125        | 26,43         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 36.741           | 39.031           | 53.076           | 59.434           | 1,51          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 276.237          | 318.731          | 464.013          | 706.838          | 17,94         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 27.612           | 24.388           | 6.646            | 6.962            | 0,18          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 979.111          | 1.003.350        | 1.317.320        | 2.124.599        | 53,94         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.819.005</b> | <b>1.938.765</b> | <b>2.543.505</b> | <b>3.938.959</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 1.339        | 1.356        | 1.185        |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 18,54        | 24,25        | 19,80        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 10,67        | -0,35        | 1.406,87     |
| INMOVILIZADO                                 | 19,31        | 24,15        | 18,86        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 27,58        | 9,91         | 9,54         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 19,72        | 25,41        | 13,19        |
| - Otro inmovilizado                          | 9,68         | 28,70        | 64,61        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -9,82        | 35,44        | 23,24        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 16,40        | 15,73        | 50,95        |
| - Existencias                                | 12,00        | 11,99        | 30,57        |
| - Deudores                                   | 14,15        | 16,81        | 64,28        |
| - Tesorería                                  | 45,06        | 11,86        | 46,46        |
| - Otro activo circulante                     | 10,20        | 43,08        | 61,17        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>17,29</b> | <b>19,25</b> | <b>37,84</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 22,82        | 22,72        | 32,92        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 28,82        | 20,14        | 31,33        |
| - Fondos Propios                             | 29,00        | 21,00        | 33,21        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 26,36        | 8,88         | 5,40         |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 13,32        | 27,08        | 36,14        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 5,98         | 31,17        | -10,30       |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 12,48        | 16,12        | 42,34        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>17,29</b> | <b>19,25</b> | <b>37,84</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

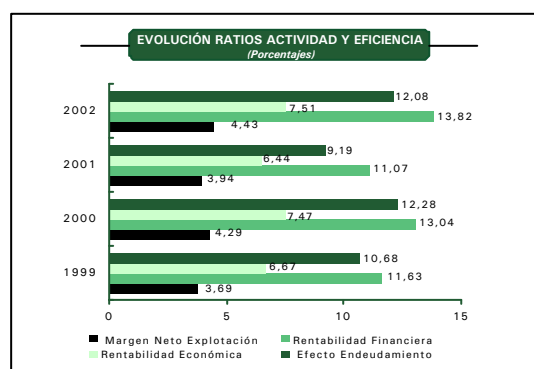
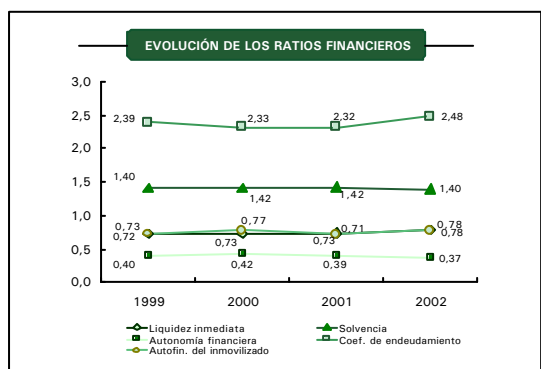
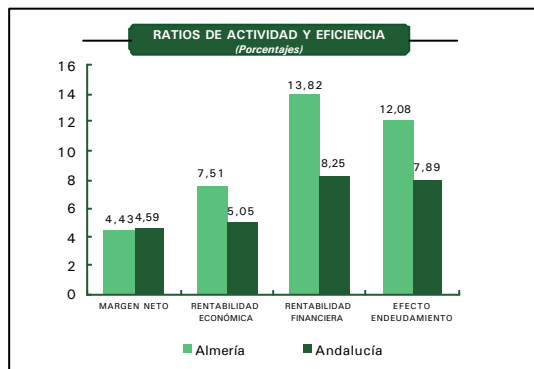
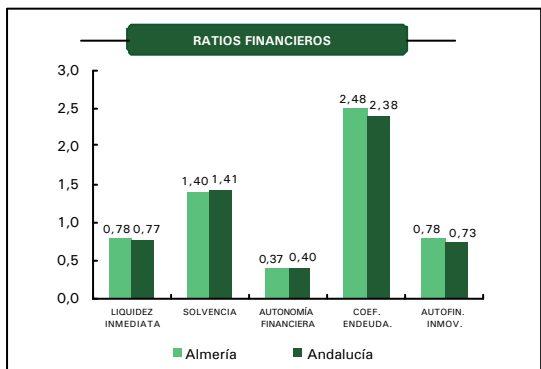
| Nº de empresas | 1.450 | 1.709 | 1.496 | 1.195 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 4,46   | 7,72   | 5,83   | 9,47   |
| Período medio existencias (días)           | 66,75  | 74,15  | 72,14  | 70,20  |
| Período medio deudores (días)              | 74,88  | 75,16  | 74,95  | 87,65  |
| Período medio acreedores (días)            | 181,66 | 190,74 | 182,68 | 190,99 |
| Período medio tesorería (días)             | 14,06  | 16,20  | 14,63  | 12,60  |
| Liquidez inmediata                         | 0,72   | 0,73   | 0,73   | 0,78   |
| Solvencia                                  | 1,40   | 1,42   | 1,42   | 1,40   |
| Autonomía financiera                       | 0,40   | 0,42   | 0,39   | 0,37   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,39   | 2,33   | 2,32   | 2,48   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,73   | 0,77   | 0,71   | 0,78   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 82,94 | 81,66 | 82,40 | 83,19 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 10,96 | 11,49 | 11,20 | 10,04 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,30  | 2,71  | 2,31  | 2,86  |
| Margen neto de la explotación                | 3,69  | 4,29  | 3,94  | 4,43  |
| Rentabilidad económica                       | 6,67  | 7,47  | 6,44  | 7,51  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 11,63 | 13,04 | 11,07 | 13,82 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,49  | 1,45  | 1,44  | 1,39  |
| Coste bruto de la deuda                      | 3,06  | 3,26  | 3,47  | 3,75  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# CÁDIZ

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 2.091        | 2.449        | 2.325        | 1.774        |
| Ingresos de explotación *     | 2.820.566,52 | 2.898.588,80 | 3.245.906,74 | 4.063.631,45 |
| Recursos propios *            | 1.221.444,53 | 1.142.115,64 | 1.311.592,70 | 1.563.647,83 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 685    | 38,61      | 516.166,12     | 372.693,55         |
| Medianas    | 927    | 52,25      | 2.728.201,15   | 1.218.832,00       |
| Grandes     | 144    | 8,12       | 14.561.352,95  | 11.446.586,97      |
| Muy grandes | 18     | 1,01       | 123.857.283,49 | 69.400.741,18      |
| Total       | 1.774  | 100,00     | 4.063.631,45   | 1.563.647,83       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                            | Localidad         | Datos económicos (*) |                    |
|----|-----------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|    |                                   |                   | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | HOLCIM -ESPAÑA- SA                | ALGECIRAS         | 262.665.000          | 68.996.000         |
| 2  | INTERCONTINENTAL QUIMICA SA       | SAN ROQUE         | 287.542.000          | 32.650.000         |
| 3  | CADIZ ELECTRONICA SA              | PUERTO STA. MARIA | 271.234.000          | 25.499.000         |
| 4  | SOTOGRADE SA                      | SAN ROQUE         | 75.724.000           | 24.939.000         |
| 5  | SAINT GOBAIN VICASA SA            | JEREZ FRONTERA    | 211.880.730          | 22.545.480         |
| 6  | ALCAIDESA HOLDING SA              | SAN ROQUE         | 23.610.305           | 14.519.958         |
| 7  | VORIDIAN ESPAÑA SA                | SAN ROQUE         | 34.065.477           | 12.420.138         |
| 8  | ALBACORA SA                       | CADIZ             | 40.014.081           | 11.565.624         |
| 9  | GENERAC. ENERGIAS GUADARRANQUE SA | SAN ROQUE         | 40.347.236           | 7.632.855          |
| 10 | SUMINISTRADORA ELECTR. CADIZ SA   | CADIZ             | 28.435.464           | 6.969.589          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                              | Localidad      | Datos económicos |                         |
|----|-------------------------------------|----------------|------------------|-------------------------|
|    |                                     |                | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL       | JEREZ FRONTERA | 620.177          | 126,40                  |
| 2  | ALMADRABAS DE ESPAÑA SA             | TARIFA         | 5.217.004        | 71,18                   |
| 3  | RB COMPLEMENTOS SL                  | UBRIQUE        | 5.770.872        | 56,46                   |
| 4  | FERRETERIA FERN. SANCHEZ GALLEGO SL | ALGECIRAS      | 1.990.048        | 53,37                   |
| 5  | PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL        | CADIZ          | 1.511.038        | 50,18                   |
| 6  | AISLAMIENTOS DEL SUR SL             | CADIZ          | 1.280.216        | 47,61                   |
| 7  | CAFETERIAS ALFONSO SL               | JEREZ FRONTERA | 3.968.104        | 43,09                   |
| 8  | JARNHY SL                           | CADIZ          | 852.062          | 41,67                   |
| 9  | ALMADRABA PUNTA ATALAYA SA          | BARBATE FRANCO | 3.976.877        | 41,40                   |
| 10 | PESQUERIAS DE ALMADRABA SA          | BARBATE FRANCO | 5.118.325        | 40,08                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                               | Localidad         | Ingresos   |                      |
|----|--------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|
|    |                                      |                   | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | MARITIMA DEL ESTRECHO SA             | ALGECIRAS         | 6.961.656  | 57.192,30            |
| 2  | ACTIV. TEC. TELECOMUNICACION SA      | PUERTO STA. MARIA | 732.995    | 15.610,93            |
| 3  | CONST. CIM. MAQ. CAMPO GIBRALTAR SL  | LOS BARRIOS       | 11.721.370 | 6.668,72             |
| 4  | CERVISUR SL                          | SAN ROQUE         | 6.005.859  | 1.496,72             |
| 5  | JOSE HIDALGO GOMEZ SL                | SAN ROQUE         | 14.740.737 | 1.383,85             |
| 6  | PROMOGADES SL                        | CHICLANA FRONTERA | 2.190.412  | 1.130,73             |
| 7  | COTA 2000 SL                         | PUERTO STA. MARIA | 3.322.523  | 765,71               |
| 8  | RIVES PITMAN DISTRIBUIDORA SA        | PUERTO STA. MARIA | 18.979.125 | 738,86               |
| 9  | EDIFICACIONES Y OBRAS VISTALEGRES SL | SANLUC.BARRAMEDA  | 2.575.815  | 682,85               |
| 10 | CONT. CONTRAT. Y CONST. OBR.PUB. SL  | SANLUC.BARRAMEDA  | 8.425.481  | 653,64               |
| 11 | PROCONSPOR SL                        | PUERTO STA. MARIA | 22.831.719 | 485,08               |
| 12 | OPERACIONAL INSTALACIONES SL         | CADIZ             | 1.662.448  | 479,20               |
| 13 | ADAR TRAN SL                         | SAN ROQUE         | 1.141.943  | 478,50               |
| 14 | KURGAS SL                            | JEREZ FRONTERA    | 389.230    | 448,02               |
| 15 | JEREZANA DE POZOS Y EXCAVACIONES SL  | JEREZ FRONTERA    | 5.392.921  | 401,32               |
| 16 | EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL        | LINEA CONCEPCION  | 7.445.480  | 390,85               |
| 17 | ENCOFRADOS ARCOS 99 SL               | ARCOS FRONTERA    | 1.469.640  | 368,71               |
| 18 | SOLUCION.IMMOBILIARIAS SANLUCAR SL   | SANLUC.BARRAMEDA  | 5.243.817  | 358,38               |
| 19 | ATLANTICA DE CHORRO SL               | CHICLANA FRONTERA | 609.849    | 342,30               |
| 20 | FUENTES Y CASTILLA SL                | CHICLANA FRONTERA | 4.142.899  | 328,83               |
| 21 | NAVE PORT ALGECIRAS SL               | ALGECIRAS         | 453.308    | 327,99               |
| 22 | SOTOGRADE SA                         | SAN ROQUE         | 75.724.000 | 326,81               |
| 23 | CONSTRUCTORA XINEF SL                | PUERTO STA. MARIA | 11.238.156 | 298,85               |
| 24 | RB COMPLEMENTOS SL                   | UBRIQUE           | 5.770.872  | 297,71               |
| 25 | BALEN PIEL 2000 SL                   | UBRIQUE           | 5.597.151  | 292,86               |
| 26 | DADISA RADIODIAGNOSTICO SL           | CADIZ             | 182.498    | 254,10               |
| 27 | ENCOFRADOS ALCON SL                  | ALGECIRAS         | 1.027.168  | 253,87               |
| 28 | STORE ELECTRONICS SL                 | CHICLANA FRONTERA | 2.460.033  | 249,48               |
| 29 | TECOCROSSCO MAR SL                   | ALGECIRAS         | 2.357.779  | 236,71               |
| 30 | INSTALACIONES CONESA SL              | VEJER FRONTERA    | 317.345    | 230,45               |
| 31 | CONSTRUCCIONES MENGO SL              | ALGECIRAS         | 1.176.859  | 229,33               |
| 32 | EUROPA CORK SA                       | LOS BARRIOS       | 1.248.738  | 222,16               |
| 33 | TELEFONIA Y COMPLEMENTOS CG SL       | ALGECIRAS         | 2.765.383  | 214,28               |
| 34 | CRISMIRIAM SL                        | UBRIQUE           | 1.708.082  | 207,24               |
| 35 | PINTURAS Y APLIC. DEL ESTRECHO SL    | CHICLANA FRONTERA | 1.984.618  | 202,31               |
| 36 | SUMINISTROS PUERTO Y BAHIA SL        | CADIZ             | 5.394.126  | 189,64               |
| 37 | JOSE REYES SALVADO SL                | CONIL FRONTERA    | 5.106.162  | 184,42               |
| 38 | VENTA JUAN CARLOS SL                 | JEREZ FRONTERA    | 866.879    | 182,01               |
| 39 | CONTINENTAL TRUCKS,S.L.              | CADIZ             | 3.382.191  | 178,10               |
| 40 | CONSTRUCCIONES GUI SUL SL            | SANLUC.BARRAMEDA  | 17.042.902 | 173,91               |

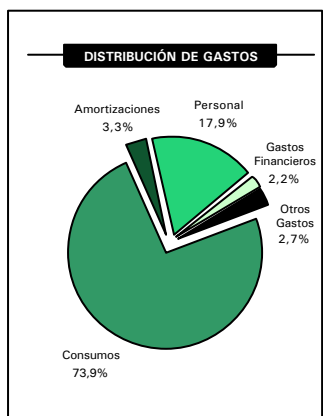
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 2.091     | 2.449     | 2.325     | 1.774     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.820.567 | 2.898.589 | 3.245.907 | 4.063.631 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.057.151 | 2.123.833 | 2.406.352 | 2.969.296 | 73,07        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 763.416   | 774.756   | 839.555   | 1.094.336 | 26,93        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 510.689   | 555.827   | 568.904   | 717.795   | 17,66        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 252.726   | 218.929   | 270.652   | 376.541   | 9,27         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 95.321    | 100.104   | 107.065   | 132.372   | 3,26         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 157.405   | 118.824   | 163.587   | 244.169   | 6,01         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -22.927   | -30.561   | -37.445   | -45.001   | -1,11        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 26.410    | 28.754    | 31.953    | 41.833    | 1,03         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 49.337    | 59.314    | 69.398    | 86.834    | 2,14         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 134.478   | 88.264    | 126.142   | 199.168   | 4,90         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 10.986    | 33.105    | 19.472    | 9.890     | 0,24         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 42.111    | 52.581    | 44.825    | 52.472    | 1,29         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 31.124    | 19.476    | 25.353    | 42.581    | 1,05         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 145.465   | 121.369   | 145.614   | 209.058   | 5,14         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 52.049    | 49.405    | 45.055    | 67.474    | 1,66         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 93.415    | 71.964    | 100.559   | 141.584   | 3,48         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 95.321    | 100.104   | 107.065   | 132.372   | 3,26         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 188.736   | 172.068   | 207.624   | 273.957   | 6,74         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 1.929     | 2.105     | 1.764     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 9,05      | 8,59      | 6,47      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 10,36     | 8,63      | 5,36      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 5,62      | 8,45      | 9,61      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 7,46      | 8,30      | 6,97      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 1,78      | 8,79      | 15,02     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 7,12      | 12,81     | 3,15      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | -1,47     | 6,13      | 22,66     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -18,53    | -40,56    | -1,64     |
| 9. Ingresos Financieros                | 23,27     | 9,11      | 8,56      |
| 10. Gastos Financieros                 | 21,07     | 23,54     | 4,89      |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -4,97     | -1,31     | 28,55     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 271,53    | -36,81    | -32,74    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 33,22     | -5,90     | 16,71     |
| 14. Gastos extraordinarios             | -34,24    | 36,62     | 41,17     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 12,97     | -7,86     | 23,18     |
| 16. IMPUESTOS                          | 12,35     | -24,02    | 27,44     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 13,32     | 1,39      | 21,26     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 7,12      | 12,81     | 3,15      |
| 19. CASH-FLOW                          | 10,14     | 7,18      | 11,81     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.



**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

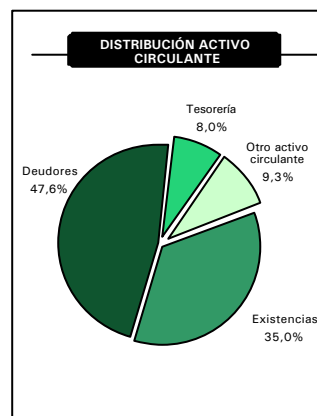
| Nº de empresas                               | 2.091            | 2.449            | 2.325            | 1.774            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 1.340.647        | 1.390.259        | 1.611.121        | 2.082.319        | 48,26         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 3.874            | 2.995            | 3.204            | 4.505            | 0,10          |
| INMOVILIZADO                                 | 1.319.445        | 1.372.227        | 1.596.332        | 2.064.826        | 47,85         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 97.458           | 126.017          | 153.113          | 186.104          | 4,31          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 872.317          | 888.084          | 998.150          | 1.306.868        | 30,29         |
| - Otro inmovilizado                          | 349.671          | 358.127          | 445.069          | 571.853          | 13,25         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 17.266           | 15.036           | 11.586           | 12.989           | 0,30          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.515.267        | 1.602.511        | 1.845.743        | 2.232.862        | 51,74         |
| - Existencias                                | 533.941          | 512.850          | 643.377          | 782.416          | 18,13         |
| - Deudores                                   | 732.388          | 806.021          | 895.942          | 1.062.268        | 24,62         |
| - Tesorería                                  | 91.426           | 100.659          | 133.631          | 179.315          | 4,16          |
| - Otro activo circulante                     | 157.382          | 182.998          | 172.459          | 208.491          | 4,83          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2.855.914</b> | <b>2.992.770</b> | <b>3.456.864</b> | <b>4.315.181</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.743.852        | 1.712.193        | 2.013.494        | 2.530.447        | 58,64         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 1.221.445        | 1.142.116        | 1.311.593        | 1.563.648        | 36,24         |
| - Fondos Propios                             | 1.129.559        | 1.050.332        | 1.216.719        | 1.450.752        | 33,62         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 91.885           | 91.784           | 94.874           | 112.896          | 2,62          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 443.719          | 510.654          | 639.529          | 922.419          | 21,38         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 78.689           | 59.424           | 62.372           | 44.381           | 1,03          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.112.062        | 1.280.577        | 1.443.370        | 1.784.734        | 41,36         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2.855.914</b> | <b>2.992.770</b> | <b>3.456.864</b> | <b>4.315.181</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 1.929       | 2.105        | 1.764       |
|--|-------------|--------------|-------------|
|  | 1999-2000   | 2000-2001    | 2001-2002   |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 3,72        | 19,23        | 7,52        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -35,50      | 0,11         | 13,68       |
| INMOVILIZADO                                 | 4,03        | 19,76        | 7,56        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 12,75       | 18,43        | -1,68       |
| - Inmovilizaciones materiales                | 4,82        | 19,98        | 8,09        |
| - Otro inmovilizado                          | -0,23       | 19,74        | 9,69        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -11,88      | -24,54       | 0,32        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 12,03       | 9,87         | 6,00        |
| - Existencias                                | 3,33        | 13,14        | 6,91        |
| - Deudores                                   | 17,55       | 10,53        | 3,70        |
| - Tesorería                                  | 18,74       | 12,94        | 15,59       |
| - Otro activo circulante                     | 12,93       | -4,18        | 7,04        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>8,07</b> | <b>14,19</b> | <b>6,73</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1,78        | 14,67        | 8,15        |
| RECURSOS PROPIOS                             | -0,15       | 9,93         | 5,43        |
| - Fondos Propios                             | -0,96       | 10,41        | 6,44        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 9,45        | 4,32         | -6,04       |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 10,36       | 27,13        | 18,39       |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -16,79      | 5,83         | -42,24      |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 18,02       | 13,51        | 4,76        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>8,07</b> | <b>14,19</b> | <b>6,73</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

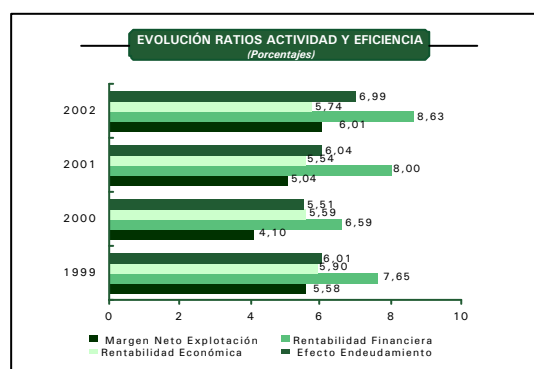
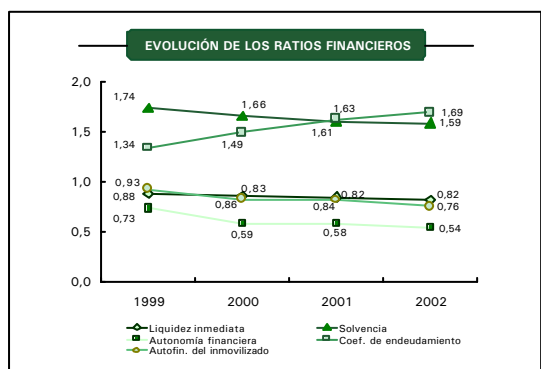
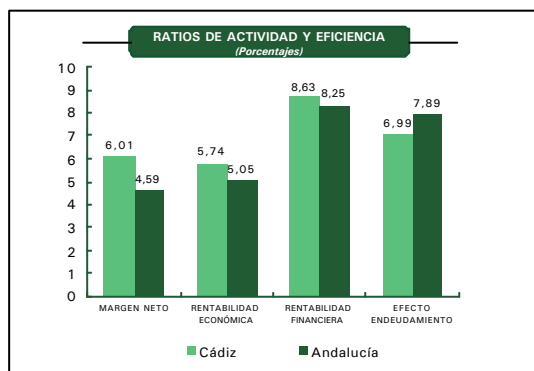
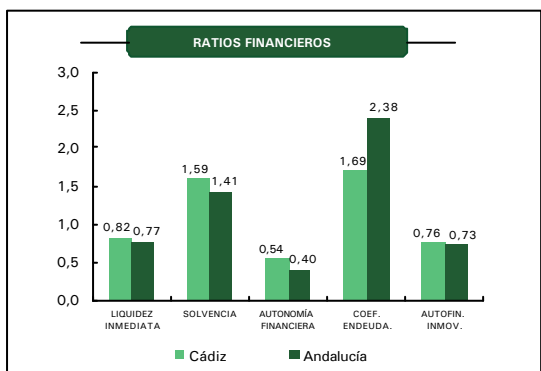
| Nº de empresas | 2.091 | 2.449 | 2.325 | 1.774 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 14,12  | 10,76  | 11,64  | 10,38  |
| Período medio existencias (días)           | 120,59 | 103,55 | 111,32 | 123,74 |
| Período medio deudores (días)              | 94,78  | 90,12  | 98,11  | 100,44 |
| Período medio acreedores (días)            | 251,17 | 238,39 | 262,62 | 279,85 |
| Período medio tesorería (días)             | 11,83  | 11,25  | 13,47  | 15,92  |
| Liquidez inmediata                         | 0,88   | 0,86   | 0,84   | 0,82   |
| Solvencia                                  | 1,74   | 1,66   | 1,61   | 1,59   |
| Autonomía financiera                       | 0,73   | 0,59   | 0,58   | 0,54   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 1,34   | 1,49   | 1,63   | 1,69   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,93   | 0,83   | 0,82   | 0,76   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 72,93 | 73,27 | 74,13 | 73,07 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 18,11 | 19,18 | 17,53 | 17,66 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 3,31  | 2,48  | 3,10  | 3,48  |
| Margen neto de la explotación                | 5,58  | 4,10  | 5,04  | 6,01  |
| Rentabilidad económica                       | 5,90  | 5,59  | 5,54  | 5,74  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,65  | 6,59  | 8,00  | 8,63  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,99  | 1,07  | 0,98  | 0,92  |
| Coste bruto de la deuda                      | 3,02  | 3,65  | 3,39  | 3,12  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# CÓRDOBA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 1.913        | 2.153        | 1.999        | 1.688        |
| Ingresos de explotación *     | 2.639.656,85 | 2.819.954,65 | 3.106.251,91 | 3.806.784,52 |
| Recursos propios *            | 624.601,35   | 598.394,57   | 702.766,87   | 883.656,07   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 665    | 39,40      | 524.140,72    | 182.288,43         |
| Medianas    | 868    | 51,42      | 2.630.774,85  | 779.784,96         |
| Grandes     | 134    | 7,94       | 14.408.323,41 | 5.723.695,67       |
| Muy grandes | 21     | 1,24       | 88.717.656,27 | 17.026.002,66      |
| Total       | 1.688  | 100,00     | 3.806.784,52  | 883.656,07         |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                             | Localidad | Datos económicos (*) |                    |
|----|------------------------------------|-----------|----------------------|--------------------|
|    |                                    |           | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | GRUPO PRA SA                       | CORDOBA   | 306.734.365          | 31.161.663         |
| 2  | CBR INVERSIONES SA                 | CORDOBA   | 6.638.241            | 11.381.618         |
| 3  | CAJASUR RENTING SA                 | CORDOBA   | 17.239.000           | 8.485.000          |
| 4  | COMPAÑIA ANDALUZA DE CERVEZAS SA   | CORDOBA   | 19.650.798           | 7.354.199          |
| 5  | FOMENTO INMOBILIARIO DE CORDOBA SA | CORDOBA   | 29.915.300           | 6.462.043          |
| 6  | EMPRESA MUNIC. AGUAS CORDOBA SA    | CORDOBA   | 35.354.365           | 5.731.494          |
| 7  | NORIEGA SA                         | CORDOBA   | 77.215.270           | 5.489.180          |
| 8  | ALIMENTACION PENINSULAR SA         | MONTILLA  | 192.681.599          | 4.538.837          |
| 9  | CIA. IND. APLICACIONES TERMICAS SA | MONTILLA  | 33.525.161           | 4.075.827          |
| 10 | ARENAL 2000 SL                     | CORDOBA   | 135.396.512          | 4.019.966          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                         | Localidad | Datos económicos |                         |
|----|--------------------------------|-----------|------------------|-------------------------|
|    |                                |           | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | GASOLINERA CHINALES, SL        | CORDOBA   | 157.489          | 153,16                  |
| 2  | ALGARRA SA                     | CORDOBA   | 2.168.000        | 67,22                   |
| 3  | CONTROLMAN SL                  | CORDOBA   | 312.388          | 44,89                   |
| 4  | TORREGONZA SA                  | MONTORO   | 1.258.983        | 41,67                   |
| 5  | BMV ECONOMISTAS SL             | CORDOBA   | 176.760          | 36,44                   |
| 6  | AGUILAR DE DIOS EXPORTACION SA | CORDOBA   | 14.959.667       | 32,07                   |
| 7  | INDUSTRIAS LESIL SL            | CORDOBA   | 1.100.587        | 31,41                   |
| 8  | RAFAEL CARRILLO MAESTRE SL     | CORDOBA   | 3.079.502        | 31,31                   |
| 9  | VIDRIERA MONTILLANA SL         | MONTILLA  | 4.305.986        | 28,11                   |
| 10 | IBASAN AUTOMOVILES SL          | CORDOBA   | 1.696.629        | 27,52                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                               | Localidad     | Ingresos   |                      |
|----|--------------------------------------|---------------|------------|----------------------|
|    |                                      |               | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | FRANCISCO JURADO OLMO SL             | POZOBLANCO    | 4.135.369  | 5.086,31             |
| 2  | DISTR. GRAND.SUPERFIC. ALCOFRUTEX SL | PALMA DEL RIO | 35.368.579 | 4.924,19             |
| 3  | VIRGEN DE LORETO SL                  | RUTE          | 6.720.048  | 3.450,87             |
| 4  | CONGELADOS CORDOBA SA                | CORDOBA       | 331.787    | 1.444,19             |
| 5  | LUCENTINA DEL HIERRO SL              | LUCENA        | 417.584    | 555,67               |
| 6  | METALHERGOS SL                       | LUQUE         | 1.141.017  | 481,06               |
| 7  | CARLOTEÑA DE ASADOS SL               | LA CARLOTA    | 5.940.961  | 401,37               |
| 8  | GALLEROS ARTESANOS DE RUTE SL        | RUTE          | 767.441    | 330,88               |
| 9  | MORENO SA                            | CORDOBA       | 41.118.971 | 329,69               |
| 10 | FABRICACION Y REPARACION BUSES SL    | CORDOBA       | 10.389.916 | 326,23               |
| 11 | CONTRACTS & INTERIORS SL             | CORDOBA       | 2.434.647  | 306,46               |
| 12 | URPACA SL                            | PEDRO ABAD    | 5.502.980  | 306,40               |
| 13 | GASOLEOS CORDOBA SL                  | CORDOBA       | 8.808.491  | 302,67               |
| 14 | JIMENEZ VISO SL                      | LUCENA        | 19.072.923 | 223,45               |
| 15 | AGROSER SL                           | LA CARLOTA    | 5.106.707  | 223,27               |
| 16 | CONST.Y DECORAC. HIJOS A SABAN SL    | LUCENA        | 1.532.894  | 212,13               |
| 17 | ANPESA MELT SL                       | CORDOBA       | 1.010.509  | 194,96               |
| 18 | ILUMINACIONES XIMENEZ SA             | PUENTE GENIL  | 9.023.537  | 192,16               |
| 19 | REMO SUR SL                          | CORDOBA       | 5.708.295  | 190,46               |
| 20 | NERVADOS SA                          | LA CARLOTA    | 13.819.756 | 185,27               |
| 21 | NIDESUR SL                           | CORDOBA       | 6.581.004  | 184,37               |
| 22 | BAÑOS DE FUENCALIENTE SA             | POZOBLANCO    | 246.564    | 181,88               |
| 23 | ANDALUZA TREFILERIA Y GALVANIZ. SL   | LA CARLOTA    | 4.410.716  | 174,79               |
| 24 | JASPE DEL GENIL SL                   | PUENTE GENIL  | 3.939.583  | 165,77               |
| 25 | MGR GRUPO INFORMatico SL             | CORDOBA       | 32.697.617 | 156,63               |
| 26 | VIDRIERA MONTILLANA SL               | MONTILLA      | 4.305.986  | 148,28               |
| 27 | PUERTAS POLISUR SL                   | LUCENA        | 3.524.547  | 146,58               |
| 28 | CONSTRUCC. ARAGONES MORALES SL       | FERNAN NUÑEZ  | 7.751.425  | 146,14               |
| 29 | ILUMINACIONES RIVAS SA               | PUENTE GENIL  | 2.161.712  | 136,97               |
| 30 | ALBERO PIEL SA                       | MONTILLA      | 4.074.987  | 136,50               |
| 31 | FUMIGACION AEREA ANDALUZA SA         | PALMA DEL RIO | 16.066.500 | 134,84               |
| 32 | PUMA CANARIAS SA                     | CORDOBA       | 5.207.521  | 128,79               |
| 33 | MATRICOR SL                          | CORDOBA       | 2.935.240  | 123,70               |
| 34 | JURADO BUENO GOMEZ SL                | CORDOBA       | 1.724.906  | 121,27               |
| 35 | ESCAVOLAS SAAVEDRA SL                | PUENTE GENIL  | 6.487.605  | 121,03               |
| 36 | INDUSTRIAS LESIL SL                  | CORDOBA       | 1.100.587  | 120,24               |
| 37 | UNION TRANSPORTISTAS MONTILL. SL     | MONTILLA      | 2.665.340  | 119,52               |
| 38 | PRECOCINADOS Y CONGEL. HNOS POZO SL  | PUENTE GENIL  | 3.136.584  | 116,98               |
| 39 | ENVASES RAMBLEÑOS SL                 | LA RAMBLA     | 1.354.433  | 116,89               |
| 40 | CORTIJO DE FRIAS SA                  | CORDOBA       | 1.630.984  | 111,99               |

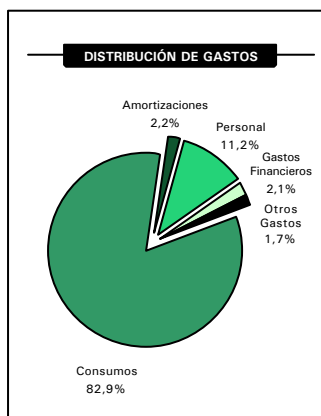
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 1.913     | 2.153     | 1.999     | 1.688     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.639.657 | 2.819.955 | 3.106.252 | 3.806.785 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.160.536 | 2.340.269 | 2.546.894 | 3.124.986 | 82,09        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 479.121   | 479.686   | 559.357   | 681.799   | 17,91        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 299.273   | 301.362   | 359.475   | 420.392   | 11,04        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 179.848   | 178.324   | 199.883   | 261.407   | 6,87         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 64.235    | 53.094    | 64.950    | 81.061    | 2,13         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 115.613   | 125.230   | 134.933   | 180.346   | 4,74         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -27.734   | -37.323   | -39.782   | -56.861   | -1,49        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 18.739    | 14.708    | 22.517    | 20.587    | 0,54         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 46.473    | 52.030    | 62.299    | 77.448    | 2,03         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 87.879    | 87.907    | 95.151    | 123.485   | 3,24         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | -4.355    | 11.359    | 9.171     | 33.084    | 0,87         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 21.541    | 20.992    | 28.361    | 47.403    | 1,25         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 25.896    | 9.634     | 19.190    | 14.319    | 0,38         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 83.524    | 99.265    | 104.322   | 156.569   | 4,11         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 25.824    | 31.880    | 35.345    | 49.683    | 1,31         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 57.701    | 67.386    | 68.977    | 106.885   | 2,81         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 64.235    | 53.094    | 64.950    | 81.061    | 2,13         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 121.936   | 120.480   | 133.927   | 187.946   | 4,94         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 1.799     | 1.733     | 1.675     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 13,27     | 6,70      | 11,30     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 13,12     | 6,52      | 11,36     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 13,97     | 7,54      | 11,04     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 9,09      | 9,27      | 9,55      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 23,18     | 4,65      | 13,60     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 14,73     | 13,81     | 14,60     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 27,07     | 0,82      | 13,13     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -33,18    | 0,26      | -16,88    |
| 9. Ingresos Financieros                | 7,78      | 46,94     | -14,24    |
| 10. Gastos Financieros                 | 24,71     | 13,70     | 5,91      |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 24,63     | 1,24      | 11,62     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | (**)      | -15,42    | 239,46    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 14,01     | 30,21     | 54,63     |
| 14. Gastos extraordinarios             | -56,06    | 83,95     | -32,05    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 47,09     | -0,52     | 30,28     |
| 16. IMPUESTOS                          | 52,72     | 3,50      | 22,28     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 44,57     | -2,41     | 34,38     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 14,73     | 13,81     | 14,60     |
| 19. CASH-FLOW                          | 29,87     | 4,59      | 24,98     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

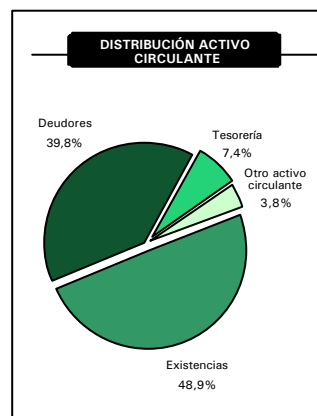
| Nº de empresas                               | 1.913            | 2.153            | 1.999            | 1.688            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 739.556          | 705.805          | 844.117          | 1.081.238        | 28,79         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 1.830            | 1.996            | 1.853            | 1.806            | 0,05          |
| INMOVILIZADO                                 | 710.598          | 689.946          | 825.326          | 1.061.065        | 28,25         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 49.579           | 49.789           | 68.030           | 81.879           | 2,18          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 526.569          | 521.447          | 605.727          | 736.717          | 19,61         |
| - Otro inmovilizado                          | 134.450          | 118.710          | 151.568          | 242.469          | 6,46          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 26.925           | 13.861           | 16.938           | 18.368           | 0,49          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.637.343        | 1.666.474        | 2.012.840        | 2.674.732        | 71,21         |
| - Existencias                                | 760.126          | 780.106          | 938.833          | 1.309.099        | 34,85         |
| - Deudores                                   | 712.585          | 682.099          | 852.715          | 1.065.577        | 28,37         |
| - Tesorería                                  | 108.659          | 142.035          | 150.251          | 198.358          | 5,28          |
| - Otro activo circulante                     | 55.973           | 62.193           | 71.039           | 101.698          | 2,71          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2.376.899</b> | <b>2.372.279</b> | <b>2.856.957</b> | <b>3.755.970</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.052.748        | 1.042.851        | 1.310.175        | 1.953.210        | 52,00         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 624.601          | 598.395          | 702.767          | 883.656          | 23,53         |
| - Fondos Propios                             | 577.310          | 547.916          | 641.044          | 805.105          | 21,44         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 47.291           | 50.479           | 61.723           | 78.551           | 2,09          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 379.312          | 420.851          | 581.887          | 1.042.496        | 27,76         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 48.834           | 23.606           | 25.521           | 27.058           | 0,72          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.324.150        | 1.329.428        | 1.546.782        | 1.802.760        | 48,00         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2.376.899</b> | <b>2.372.280</b> | <b>2.856.957</b> | <b>3.755.970</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 1.799        | 1.733        | 1.675        |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 14,19        | 15,12        | 17,21        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -13,04       | -26,36       | -7,00        |
| INMOVILIZADO                                 | 14,16        | 15,46        | 17,73        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 13,19        | 26,73        | 8,73         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 13,38        | 11,50        | 8,69         |
| - Otro inmovilizado                          | 17,88        | 28,34        | 64,01        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 21,34        | 4,86         | -4,33        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 8,95         | 12,32        | 15,65        |
| - Existencias                                | 8,17         | 8,70         | 17,67        |
| - Deudores                                   | 5,38         | 18,88        | 11,08        |
| - Tesorería                                  | 35,23        | -1,77        | 21,16        |
| - Otro activo circulante                     | 10,97        | 18,90        | 33,41        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>10,43</b> | <b>13,15</b> | <b>16,10</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 13,96        | 16,53        | 32,67        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 15,17        | 13,02        | 16,05        |
| - Fondos Propios                             | 15,46        | 12,59        | 16,48        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 12,21        | 17,53        | 11,88        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 12,91        | 21,60        | 53,42        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 3,87         | 12,31        | -6,74        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 7,85         | 10,45        | 2,08         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>10,43</b> | <b>13,15</b> | <b>16,10</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

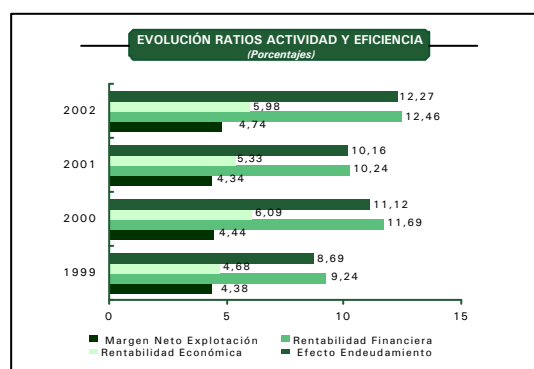
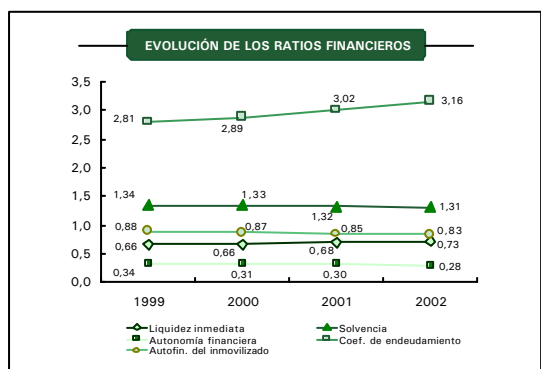
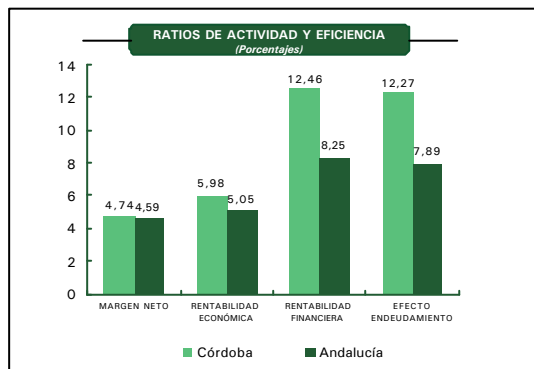
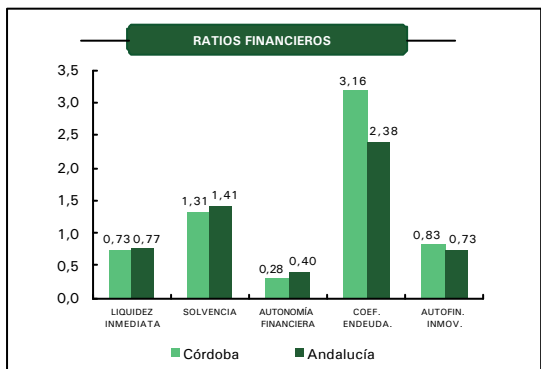
| Nº de empresas | 1.913 | 2.153 | 1.999 | 1.688 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 13,18  | 14,21  | 16,31  | 23,22  |
| Período medio existencias (días)           | 144,17 | 127,31 | 144,12 | 160,49 |
| Período medio deudores (días)              | 98,53  | 85,12  | 93,26  | 99,50  |
| Período medio acreedores (días)            | 251,15 | 219,19 | 241,30 | 240,95 |
| Período medio tesorería (días)             | 15,02  | 15,44  | 17,82  | 18,04  |
| Liquidez inmediata                         | 0,66   | 0,66   | 0,68   | 0,73   |
| Solvencia                                  | 1,34   | 1,33   | 1,32   | 1,31   |
| Autonomía financiera                       | 0,34   | 0,31   | 0,30   | 0,28   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,81   | 2,89   | 3,02   | 3,16   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,88   | 0,87   | 0,85   | 0,83   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 81,85 | 82,99 | 81,99 | 82,09 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 11,34 | 10,69 | 11,57 | 11,04 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,19  | 2,39  | 2,22  | 2,81  |
| Margen neto de la explotación                | 4,38  | 4,44  | 4,34  | 4,74  |
| Rentabilidad económica                       | 4,68  | 6,09  | 5,33  | 5,98  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 9,24  | 11,69 | 10,24 | 12,46 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,11  | 1,26  | 1,15  | 1,07  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,65  | 3,12  | 3,07  | 2,86  |





## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# GRANADA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 1.738        | 1.861        | 1.736        | 1.497        |
| Ingresos de explotación *     | 2.326.097,16 | 2.508.936,53 | 3.111.076,01 | 3.585.174,40 |
| Recursos propios *            | 626.277,88   | 661.189,35   | 875.314,09   | 987.640,50   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 640    | 42,75      | 420.005,08     | 325.880,74         |
| Medianas    | 704    | 47,03      | 2.655.356,17   | 815.027,71         |
| Grandes     | 142    | 9,49       | 14.249.136,48  | 4.086.492,43       |
| Muy grandes | 11     | 0,73       | 109.586.791,09 | 72.611.940,49      |
| Total       | 1.497  | 100,00     | 3.585.174,40   | 987.640,50         |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                             | Localidad | Datos económicos (*) |                    |
|----|------------------------------------|-----------|----------------------|--------------------|
|    |                                    |           | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | PULEVA FOOD SL                     | GRANADA   | 507.973.000          | 46.807.000         |
| 2  | PORTINOX SA                        | PULIANAS  | 94.078.136           | 16.541.567         |
| 3  | INMOBILIARIA OSUNA SL              | GRANADA   | 80.800.271           | 13.811.549         |
| 4  | EMP. M.ABAST. Y SANEAM. GRANADA SA | GRANADA   | 28.534.263           | 8.187.785          |
| 5  | GRUPO DE INVERSIONES NOGA SA.      | GRANADA   | 44.798.073           | 8.179.305          |
| 6  | AGUAS DE LANJARON SA               | GRANADA   | 61.045.000           | 7.804.000          |
| 7  | HOLCIM HORMIGONES SA               | ALBOLOTE  | 145.527.000          | 7.192.000          |
| 8  | URBANIZADORA OSUNA SL              | GRANADA   | 25.433.506           | 4.709.349          |
| 9  | LO MONACO HOGAR SL                 | PELIGROS  | 54.434.554           | 4.598.959          |
| 10 | POYATOS SA                         | ALBOLOTE  | 13.403.932           | 4.451.602          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                         | Localidad        | Datos económicos |                         |
|----|--------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
|    |                                |                  | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | LO MONACO HOGAR SL             | PELIGROS         | 54.434.554       | 113,01                  |
| 2  | HOSTAL RESTAURANTE LA BRASA SL | VELEZ BENAUDALLA | 358.696          | 63,68                   |
| 3  | GIJON HIDALGO ASESORIA SL      | MOTRIL           | 167.295          | 57,33                   |
| 4  | CONSTRUCCIONES GIMONT SA       | GRANADA          | 2.191.098        | 45,06                   |
| 5  | ALHAMBRA PALACE SA             | GRANADA          | 7.842.898        | 43,33                   |
| 6  | GIRON Y CARO SA                | GRANADA          | 787.649          | 40,94                   |
| 7  | BUFETE PAEZ Y ASOCIADOS SL     | GRANADA          | 558.185          | 39,20                   |
| 8  | RONDA 63 SL                    | GRANADA          | 298.992          | 35,60                   |
| 9  | GASOLINERA MARTIN SL           | HUETOR-VEGA      | 2.432.033        | 35,39                   |
| 10 | EDUCAC. TECNICA A DISTANCIA SL | PELIGROS         | 2.278.541        | 34,35                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                               | Localidad        | Ingresos   |                      |
|----|--------------------------------------|------------------|------------|----------------------|
|    |                                      |                  | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | COMERCIAL ALBORAN SA                 | MOTRIL           | 3.449.978  | 2.678,96             |
| 2  | INGECONSER SA                        | ARMILLA          | 20.122.858 | 1.688,34             |
| 3  | INVERSIONES EJABE SL                 | MARACENA         | 1.805.642  | 1.260,43             |
| 4  | GARCIA GALINDO HERMANOS SA           | GRANADA          | 10.357.964 | 840,68               |
| 5  | BIGESVI SL                           | GRANADA          | 2.820.508  | 708,05               |
| 6  | LA REAL SANTA FE SL                  | SANTA FE         | 4.998.495  | 706,35               |
| 7  | CONSTR. INMOB. MOSEPRO SL            | LAS GABIAS       | 330.546    | 674,40               |
| 8  | COMPONENTES PARA TALLER SL           | PELIGROS         | 4.747.969  | 620,44               |
| 9  | LO MONACO HOGAR SL                   | PELIGROS         | 54.434.554 | 592,46               |
| 10 | ADIMED ANDALUZA SA                   | VENTAS DE HUELMA | 800.838    | 590,88               |
| 11 | AUTOCOGRA SL                         | GRANADA          | 483.189    | 569,97               |
| 12 | HIERROS PADUL SOCIEDAD LIMITADA      | PADUL            | 13.082.022 | 547,28               |
| 13 | CONSTRUC. Y ESTR. PINOS PUENTE SL    | PINOS-PUENTE     | 6.959.939  | 532,70               |
| 14 | HOSTAL RESTAURANTE LA BRASA SL       | VELEZ BENAUDALLA | 358.696    | 527,33               |
| 15 | GRUPO INMOB. MOLINA Y GOMEZ SL       | BAZA             | 280.756    | 497,82               |
| 16 | TALLERES SPORT GRANADA SL            | GRANADA          | 1.803.497  | 455,12               |
| 17 | ADMN. HOTEL. TURISTICOS ADHOTEL SL   | GRANADA          | 2.196.325  | 404,87               |
| 18 | ESTR. Y VIAS DEL SUR SL              | MARACENA         | 8.510.197  | 385,29               |
| 19 | DEGRA BAHIA SA                       | PULIANAS         | 6.163.690  | 327,25               |
| 20 | PROMOTORA INDUSTRIAL JUNCARIL SA     | PELIGROS         | 1.397.954  | 300,67               |
| 21 | SAFE WORK SUR SL                     | PELIGROS         | 605.294    | 300,60               |
| 22 | SONO BALANCE SL                      | PINOS-PUENTE     | 379.172    | 286,80               |
| 23 | ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES UCOP SA    | GRANADA          | 16.045.152 | 260,27               |
| 24 | PARMOTOR 21 SL                       | GRANADA          | 5.513.781  | 259,34               |
| 25 | ESTACIONES DE SERVICIO RUDISA SA     | MOTRIL           | 8.176.840  | 239,52               |
| 26 | DISTRANSA DAF SA                     | SANTA FE         | 18.380.457 | 207,36               |
| 27 | CONSTRUCCIONES PACO HUERTAS SL       | CHAUCHINA        | 3.563.663  | 201,47               |
| 28 | EXCAVACIONES RUIZ Y MONEDERO SL      | GUADIX           | 13.961.053 | 197,71               |
| 29 | GRUHERSAN SOCIEDAD RESP. LIMITADA    | GRANADA          | 536.044    | 196,43               |
| 30 | CONSTRUCCIONES GAMEZ RAMOS SA        | GRANADA          | 30.853.134 | 191,50               |
| 31 | DEGRA ALAMEDA SA                     | PULIANAS         | 9.508.282  | 191,44               |
| 32 | FLUIDOS MECANIZ. INDUSTR. FLAMESA SL | OGIJARES         | 2.578.698  | 189,15               |
| 33 | GRUPO BARROSO INVERSIONES SA         | LACHAR           | 182.328    | 171,20               |
| 34 | DISTRIB. CONSTRUCCION HUESCAR SL     | HUESCAR          | 565.458    | 168,43               |
| 35 | UNIGRAFLET SL                        | ALBOLOTE         | 4.935.727  | 161,49               |
| 36 | MESON BAR EL FLAMENCO SL             | MARACENA         | 137.733    | 158,69               |
| 37 | TIRESUR SL                           | PELIGROS         | 4.854.266  | 156,81               |
| 38 | ORTOFAGRA SL                         | SANTA FE         | 3.849.015  | 153,89               |
| 39 | MOLINO Y VUELTAS CONSTRUCCIONES SL   | CHAUCHINA        | 5.049.163  | 153,79               |
| 40 | CONSTRUCCIONES HIDALGO EL CHINO SL   | LA ZUBIA         | 1.854.449  | 151,48               |

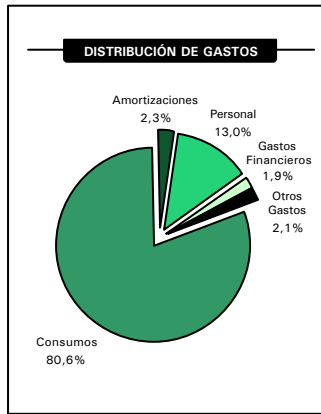
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 1.738     | 1.861     | 1.736     | 1.497     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.326.097 | 2.508.937 | 3.111.076 | 3.585.174 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.869.481 | 2.015.161 | 2.458.828 | 2.829.903 | 78,93        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 456.616   | 493.775   | 652.248   | 755.272   | 21,07        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 308.006   | 317.806   | 403.921   | 457.915   | 12,77        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 148.610   | 175.969   | 248.327   | 297.357   | 8,29         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 52.154    | 53.238    | 76.298    | 81.343    | 2,27         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 96.456    | 122.731   | 172.028   | 216.014   | 6,03         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -23.372   | -30.271   | -42.020   | -43.433   | -1,21        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 10.557    | 12.429    | 18.765    | 22.761    | 0,63         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 33.929    | 42.700    | 60.785    | 66.194    | 1,85         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 73.084    | 92.461    | 130.008   | 172.581   | 4,81         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 20.702    | 18.387    | 7.828     | 6.398     | 0,18         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 29.645    | 26.705    | 23.206    | 29.004    | 0,81         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 8.942     | 8.318     | 15.379    | 22.607    | 0,63         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 93.786    | 110.848   | 137.835   | 178.979   | 4,99         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 34.720    | 37.741    | 46.039    | 52.760    | 1,47         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 59.067    | 73.107    | 91.797    | 126.219   | 3,52         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 52.154    | 53.238    | 76.298    | 81.343    | 2,27         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 111.220   | 126.345   | 168.095   | 207.561   | 5,79         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 1.588     | 1.590     | 1.484     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 12,06     | 27,83     | 8,37      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 11,51     | 27,78     | 7,89      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 14,37     | 28,02     | 10,23     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 10,06     | 22,54     | 8,66      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 23,20     | 37,92     | 12,74     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 9,44      | 41,18     | 8,99      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 30,33     | 36,53     | 14,23     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -34,07    | -32,72    | -4,02     |
| 9. Ingresos Financieros                | 23,10     | 43,03     | 11,72     |
| 10. Gastos Financieros                 | 30,51     | 35,62     | 6,55      |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 29,19     | 37,78     | 17,14     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -4,22     | -38,85    | 2,94      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | -1,90     | -4,66     | 32,18     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 3,47      | 52,66     | 43,71     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 21,91     | 27,25     | 16,56     |
| 16. IMPUESTOS                          | 11,91     | 25,00     | 7,45      |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 27,76     | 28,36     | 20,84     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 9,44      | 41,18     | 8,99      |
| 19. CASH-FLOW                          | 19,40     | 33,79     | 15,89     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

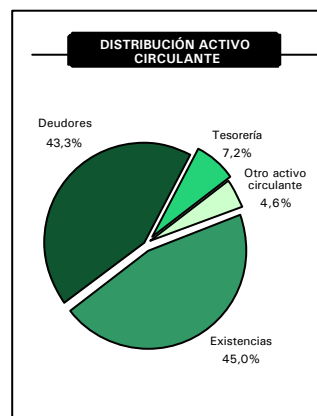
| Nº de empresas                               | 1.738            | 1.861            | 1.736            | 1.497            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 767.680          | 802.832          | 1.032.506        | 1.056.669        | 33,70         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 918              | 687              | 534              | 1.192            | 0,04          |
| INMOVILIZADO                                 | 755.412          | 790.209          | 1.017.094        | 1.037.218        | 33,08         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 38.391           | 46.146           | 103.167          | 116.195          | 3,71          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 552.256          | 556.087          | 700.271          | 738.904          | 23,57         |
| - Otro inmovilizado                          | 164.765          | 187.977          | 213.657          | 182.120          | 5,81          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 11.349           | 11.934           | 14.238           | 18.259           | 0,58          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.262.226        | 1.397.081        | 1.760.568        | 2.078.516        | 66,30         |
| - Existencias                                | 566.910          | 632.909          | 780.162          | 934.604          | 29,81         |
| - Deudores                                   | 527.306          | 580.288          | 767.879          | 899.190          | 28,68         |
| - Tesorería                                  | 101.344          | 105.180          | 114.616          | 148.937          | 4,75          |
| - Otro activo circulante                     | 66.667           | 78.704           | 97.912           | 95.785           | 3,06          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2.029.906</b> | <b>2.199.913</b> | <b>2.793.074</b> | <b>3.135.185</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.027.824        | 1.081.041        | 1.460.931        | 1.567.461        | 50,00         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 626.278          | 661.189          | 875.314          | 987.640          | 31,50         |
| - Fondos Propios                             | 587.886          | 627.495          | 834.384          | 945.125          | 30,15         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 38.392           | 33.694           | 40.931           | 42.516           | 1,36          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 368.060          | 389.466          | 545.595          | 528.408          | 16,85         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 33.486           | 30.386           | 40.022           | 51.413           | 1,64          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.002.082        | 1.118.872        | 1.332.143        | 1.567.724        | 50,00         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2.029.906</b> | <b>2.199.913</b> | <b>2.793.074</b> | <b>3.135.185</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 1.588        | 1.590        | 1.484       |
|--|--------------|--------------|-------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002   |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 9,76         | 34,44        | 2,45        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -23,48       | -19,22       | 104,98      |
| INMOVILIZADO                                 | 9,91         | 34,51        | 2,24        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 22,16        | 105,30       | 1,75        |
| - Inmovilizaciones materiales                | 7,25         | 24,58        | 9,17        |
| - Otro inmovilizado                          | 15,69        | 48,15        | -18,38      |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 2,37         | 26,83        | 16,57       |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 13,87        | 23,33        | 12,05       |
| - Existencias                                | 13,26        | 16,70        | 13,09       |
| - Deudores                                   | 16,31        | 36,67        | 9,99        |
| - Tesorería                                  | 2,32         | 2,90         | 28,33       |
| - Otro activo circulante                     | 17,67        | 14,92        | 0,58        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>12,35</b> | <b>27,24</b> | <b>8,62</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 8,30         | 36,06        | 5,22        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 11,70        | 37,67        | 12,13       |
| - Fondos Propios                             | 12,18        | 38,84        | 12,33       |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 3,65         | 15,25        | 7,93        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 3,14         | 34,56        | -6,30       |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 1,62         | 22,52        | 14,51       |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 16,50        | 18,64        | 12,26       |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>12,35</b> | <b>27,24</b> | <b>8,62</b> |

Porcentajes.

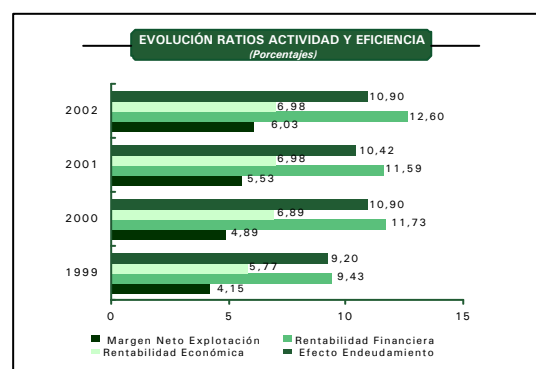
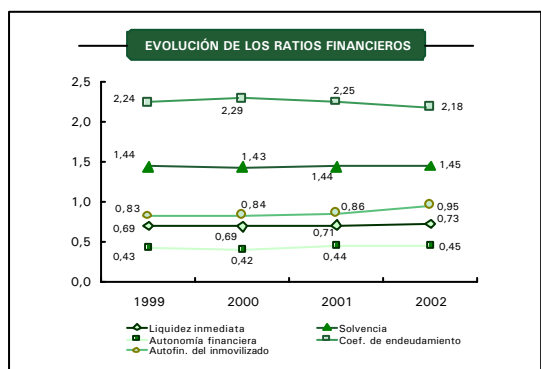
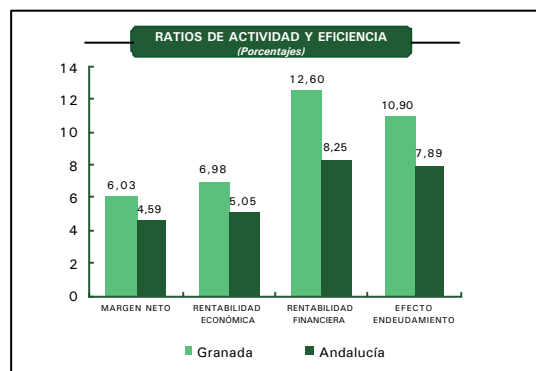
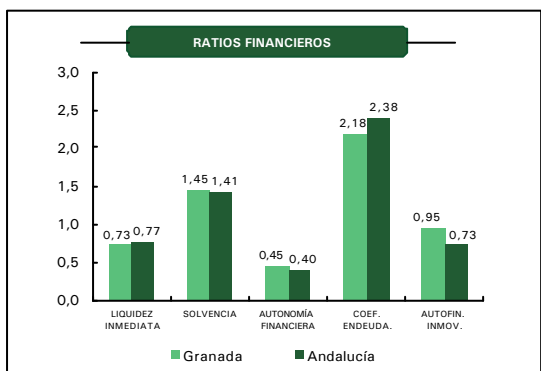


EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

| Nº de empresas                             | 1.738  | 1.861  | 1.736  | 1.497  |
|--|--------|--------|--------|--------|
|  | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   |
| <b>RATIOS FINANCIEROS</b>                  | 12,82  | 12,65  | 15,34  | 16,29  |
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 128,83 | 122,18 | 126,35 | 138,94 |
| Período medio existencias (días)           | 82,74  | 78,03  | 81,54  | 91,10  |
| Período medio deudores (días)              | 227,72 | 215,98 | 219,29 | 235,11 |
| Período medio acreedores (días)            | 15,90  | 14,54  | 13,34  | 14,35  |
| Período medio tesorería (días)             | 0,69   | 0,69   | 0,71   | 0,73   |
| Liquidez inmediata                         | 1,44   | 1,43   | 1,44   | 1,45   |
| Solvencia                                  | 0,43   | 0,42   | 0,44   | 0,45   |
| Autonomía financiera                       | 2,24   | 2,29   | 2,25   | 2,18   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 0,83   | 0,84   | 0,86   | 0,95   |
| Autofinanciación del inmovilizado          |        |        |        |        |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 80,37 | 80,32 | 79,03 | 78,93 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 13,24 | 12,67 | 12,98 | 12,77 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,54  | 2,91  | 2,95  | 3,52  |
| Margen neto de la explotación                | 4,15  | 4,89  | 5,53  | 6,03  |
| Rentabilidad económica                       | 5,77  | 6,89  | 6,98  | 6,98  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 9,43  | 11,73 | 11,59 | 12,60 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,15  | 1,23  | 1,21  | 1,12  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,42  | 3,00  | 3,41  | 3,03  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# HUELVA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 1.141        | 1.065        | 918          | 718          |
| Ingresos de explotación *     | 2.899.351,79 | 3.168.543,55 | 4.346.794,24 | 5.569.057,78 |
| Recursos propios *            | 854.576,18   | 846.001,14   | 1.274.162,08 | 1.422.472,27 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 271    | 37,74      | 506.475,16     | 378.583,79         |
| Medianas    | 364    | 50,70      | 2.730.168,01   | 1.040.275,05       |
| Grandes     | 72     | 10,03      | 14.242.541,91  | 7.664.655,05       |
| Muy grandes | 11     | 1,53       | 167.462.231,67 | 25.427.877,83      |
| Total       | 718    | 100,00     | 5.569.057,78   | 1.422.472,28       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                             | Localidad          | Datos económicos (*) |                    |
|----|------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|    |                                    |                    | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | CELULOSA ENERGIA SL                | S. JUAN DEL PUERTO | 41.363.946           | 10.194.895         |
| 2  | ISLA CANELA SA                     | AYAMONTE           | 125.293.620          | 9.480.394          |
| 3  | IBERSILVA SA                       | HUELVA             | 94.904.786           | 8.479.997          |
| 4  | KRUSTAGROUP SA                     | HUELVA             | 140.206.031          | 7.029.161          |
| 5  | GRUPO AMASUA SA                    | HUELVA             | 23.562.098           | 6.152.560          |
| 6  | COMP. MEDIOAMBIENTAL ANDALUCIA SA  | NERVA              | 15.474.670           | 5.016.980          |
| 7  | GEST.INTEGRAL AGUA COSTA HUELVA SA | HUELVA             | 27.559.779           | 4.896.792          |
| 8  | CEMENTOS EL MONTE SA               | PALOS FRONTERA     | 28.922.361           | 4.565.567          |
| 9  | AUXILIAR MARITIMA DEL SUR SA       | HUELVA             | 7.556.639            | 4.207.149          |
| 10 | DISTRIBUID. MARISCOS RODRIGUEZ SA  | HUELVA             | 174.985.013          | 4.074.040          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|   | Nombre                               | Localidad          | Datos económicos |                         |
|---|--------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------|
|   |                                      |                    | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1 | TRANSP. Y MOV.TIERRAS HNOS TELLEZ SL | CARTAYA            | 4.175.929        | 38,64                   |
| 2 | PROTECCIONES DEL CAUCHO SL           | S. JUAN DEL PUERTO | 1.367.397        | 37,37                   |
| 3 | CAMBIO E INFORMACION DEL ODIEL SL    | HUELVA             | 806.882          | 35,62                   |
| 4 | M RODRIGUEZ NUÑEZ SA                 | HUELVA             | 2.214.390        | 34,46                   |
| 5 | CENT. RESONANCIA MAGNET. HUELVA SA   | HUELVA             | 1.786.150        | 31,17                   |
| 6 | CARNICERIA JUANMA,S.L.               | HUELVA             | 431.168          | 31,12                   |
| 7 | TODORIEGO LEPE SL                    | LEPE               | 9.491.954        | 28,58                   |
| 8 | DOMINGUEZ ESCUDERO CONDE SA          | HUELVA             | 1.326.615        | 27,50                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.



EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                             | Localidad         | Ingresos   |                      |
|----|------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|
|    |                                    |                   | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | CONSTRUC. RODRIGUEZ BAUTISTA SL    | HUELVA            | 3.006.204  | 476,96               |
| 2  | COYSAN ALQUILERES SL               | HUELVA            | 76.132     | 245,53               |
| 3  | BUGANVILLA HOTELS SA               | ALMONTE           | 268.628    | 202,71               |
| 4  | ATLANTIC BLUE SL                   | ALMONTE           | 1.985.251  | 199,17               |
| 5  | TODOGAS HUELVA SL                  | HUELVA            | 953.975    | 182,12               |
| 6  | COMERCIAL ROSA ROSA SL             | HUELVA            | 1.131.085  | 167,69               |
| 7  | SURPLASTIK SL                      | HINOJOS           | 4.899.332  | 163,61               |
| 8  | ONUBENSE DES. INMOBILIARIO SA      | HUELVA            | 59.469.951 | 162,64               |
| 9  | CONSTRUCC. MANUEL ZAMBRANO SA      | CARTAYA           | 4.976.162  | 148,51               |
| 10 | ASTILLEROS CONRADO MORENO SL       | ISLA CRISTINA     | 3.081.823  | 143,40               |
| 11 | FRUTAS DIAZ MOGUER SL              | MOGUER            | 3.601.152  | 143,04               |
| 12 | CONSTRUCTORA ALMONTEÑA SL          | ALMONTE           | 4.964.128  | 131,45               |
| 13 | LAZO Y DUQUE SL                    | VALVERDE CAMINO   | 855.965    | 123,30               |
| 14 | GEST. INTEG. AGUA COSTA HUELVA SA  | HUELVA            | 27.559.779 | 120,27               |
| 15 | ENVASES GRAU HUELVA SL             | MOGUER            | 2.410.899  | 112,38               |
| 16 | MARISCOS MENDEZ SL                 | HUELVA            | 4.895.610  | 110,73               |
| 17 | PAULAPESCA SA                      | HUELVA            | 5.299.363  | 109,84               |
| 18 | PATERCON SL                        | PATERNA DEL CAMPO | 401.830    | 107,67               |
| 19 | ASCENSORES HUELVA SL               | HUELVA            | 694.749    | 104,77               |
| 20 | EXPO VENT DE PESCA SL              | ISLA CRISTINA     | 6.213.507  | 104,01               |
| 21 | CONSTRUC. Y FERRALLAS LA RABIDA SL | PALOS FRONTERA    | 4.384.287  | 102,34               |
| 22 | MADERAS SALFE SL                   | VALVERDE CAMINO   | 1.426.875  | 101,41               |

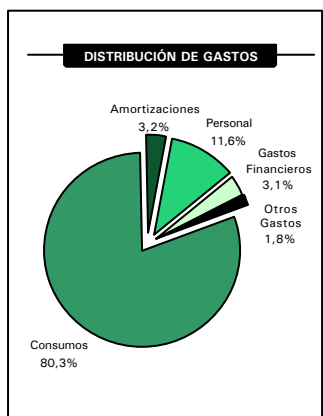
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 1.141     | 1.065     | 918       | 718       | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.899.352 | 3.168.544 | 4.346.794 | 5.569.058 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.338.947 | 2.570.741 | 3.609.612 | 4.555.257 | 81,80        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 560.405   | 597.803   | 737.182   | 1.013.801 | 18,20        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 384.729   | 401.302   | 517.204   | 658.407   | 11,82        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 175.676   | 196.500   | 219.978   | 355.394   | 6,38         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 98.465    | 82.414    | 146.428   | 183.151   | 3,29         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 77.211    | 114.087   | 73.550    | 172.242   | 3,09         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -101.149  | -74.046   | -79.148   | -138.265  | -2,48        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 24.660    | 36.931    | 58.139    | 38.928    | 0,70         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 125.809   | 110.977   | 137.287   | 177.194   | 3,18         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | -23.938   | 40.040    | -5.599    | 33.977    | 0,61         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 73.315    | 19.418    | -12.046   | 13.051    | 0,23         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 107.468   | 49.576    | 54.911    | 74.203    | 1,33         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 34.153    | 30.158    | 66.957    | 61.153    | 1,10         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 49.377    | 59.458    | -17.645   | 47.027    | 0,84         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 30.690    | 20.563    | 27.355    | 39.305    | 0,71         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 18.687    | 38.895    | -44.999   | 7.723     | 0,14         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 98.465    | 82.414    | 146.428   | 183.151   | 3,29         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 117.152   | 121.309   | 101.429   | 190.874   | 3,43         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 902       | 833       | 709       |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 11,68     | 12,11     | 5,22      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 11,17     | 14,17     | 3,05      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 14,01     | 2,45      | 16,30     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 7,02      | 12,88     | 8,01      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 31,03     | -17,16    | 35,19     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | -11,15    | 39,23     | 2,18      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 101,05    | -57,97    | 105,93    |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | 29,97     | 21,61     | -39,65    |
| 9. Ingresos Financieros                | 56,04     | 27,80     | -44,80    |
| 10. Gastos Financieros                 | -13,99    | -4,65     | 4,52      |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | (**)      | (**)      | (**)      |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -73,28    | (**)      | (**)      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | -54,48    | -11,54    | 18,78     |
| 14. Gastos extraordinarios             | -15,18    | 102,78    | -25,16    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 148,72    | (**)      | (**)      |
| 16. IMPUESTOS                          | -24,01    | -2,56     | 26,38     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | (**)      | (**)      | (**)      |
| 18. AMORTIZACIONES                     | -11,15    | 39,23     | 2,18      |
| 19. CASH-FLOW                          | 32,86     | -44,52    | 68,22     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

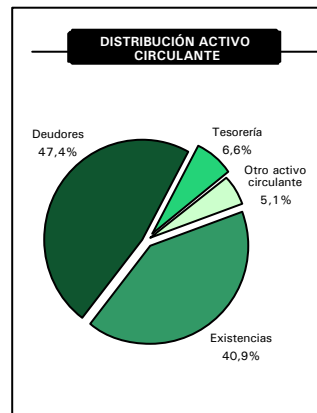
| Nº de empresas                               | 1.141            | 1.065            | 918              | 718              | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 1.349.776        | 1.396.037        | 2.044.042        | 2.396.050        | 48,82         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 1.721            | 420              | 232              | 337              | 0,01          |
| INMOVILIZADO                                 | 1.329.186        | 1.375.083        | 2.015.942        | 2.364.377        | 48,18         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 106.014          | 110.580          | 251.806          | 308.133          | 6,28          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 1.026.456        | 1.031.403        | 1.420.128        | 1.694.592        | 34,53         |
| - Otro inmovilizado                          | 196.716          | 233.100          | 344.008          | 361.652          | 7,37          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 18.869           | 20.374           | 27.868           | 31.335           | 0,64          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.318.463        | 1.451.603        | 2.077.993        | 2.511.496        | 51,18         |
| - Existencias                                | 516.985          | 622.729          | 830.651          | 1.028.008        | 20,95         |
| - Deudores                                   | 612.173          | 646.796          | 1.016.065        | 1.189.363        | 24,24         |
| - Tesorería                                  | 122.313          | 114.811          | 153.397          | 166.201          | 3,39          |
| - Otro activo circulante                     | 66.993           | 67.385           | 77.825           | 127.924          | 2,61          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2.668.239</b> | <b>2.847.640</b> | <b>4.122.035</b> | <b>4.907.546</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.527.045        | 1.565.014        | 2.226.651        | 2.624.831        | 53,49         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 854.576          | 846.001          | 1.274.162        | 1.422.472        | 28,99         |
| - Fondos Propios                             | 737.742          | 730.774          | 1.038.458        | 1.180.098        | 24,05         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 116.834          | 115.228          | 235.704          | 242.374          | 4,94          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 582.341          | 631.747          | 832.767          | 1.010.404        | 20,59         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 90.128           | 87.265           | 119.722          | 191.955          | 3,91          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.141.193        | 1.282.627        | 1.895.384        | 2.282.715        | 46,51         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2.668.239</b> | <b>2.847.640</b> | <b>4.122.035</b> | <b>4.907.546</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 902         | 833          | 709          |
|--|-------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000   | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 5,84        | 19,79        | -1,72        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -79,22      | -51,24       | 1,79         |
| INMOVILIZADO                                 | 6,04        | 19,86        | -1,62        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | -4,50       | 64,18        | -2,57        |
| - Inmovilizaciones materiales                | 4,51        | 14,26        | -2,16        |
| - Otro inmovilizado                          | 19,44       | 21,56        | 1,84         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -0,90       | 16,13        | -8,57        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 11,46       | 17,24        | 0,56         |
| - Existencias                                | 22,09       | 12,48        | 2,61         |
| - Deudores                                   | 7,09        | 24,14        | -3,78        |
| - Tesorería                                  | -4,98       | 14,56        | -2,75        |
| - Otro activo circulante                     | -1,33       | -3,05        | 43,52        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>8,61</b> | <b>18,48</b> | <b>-0,57</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 4,41        | 14,87        | -0,25        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 5,14        | 18,47        | -2,26        |
| - Fondos Propios                             | 6,36        | 10,14        | 1,98         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -1,59       | 69,66        | -18,68       |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 4,21        | 11,75        | -1,30        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -0,49       | 2,10         | 25,88        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 14,28       | 23,19        | -0,93        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>8,61</b> | <b>18,48</b> | <b>-0,57</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

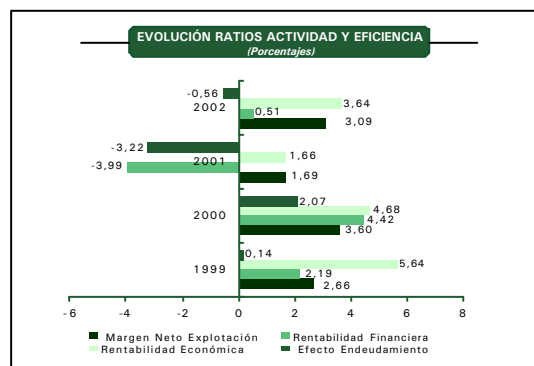
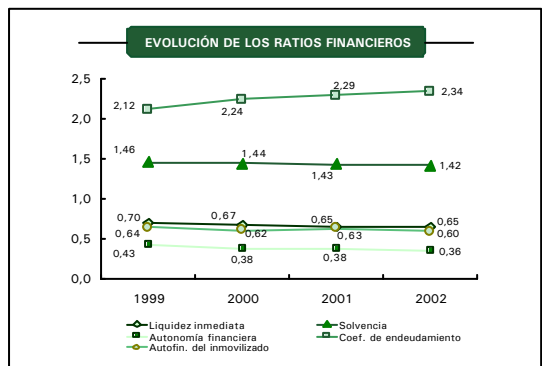
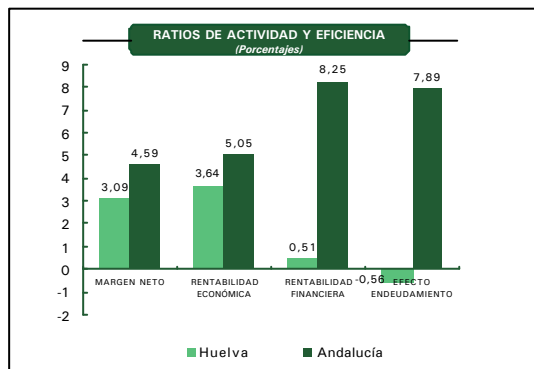
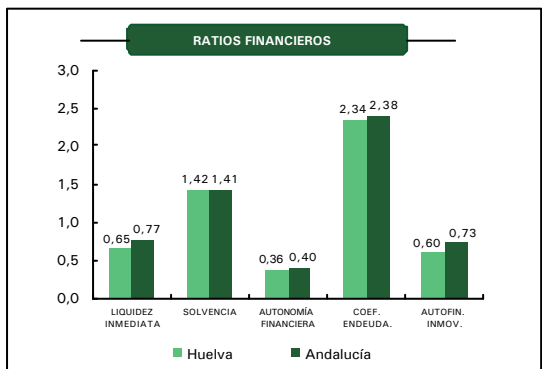
| Nº de empresas | 1.141 | 1.065 | 918  | 718  |
|----------------|-------|-------|------|------|
|                | 1999  | 2000  | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 6,64   | 5,93   | 4,43   | 4,66   |
| Período medio existencias (días)           | 95,55  | 96,72  | 91,83  | 98,01  |
| Período medio deudores (días)              | 77,07  | 75,03  | 74,16  | 81,55  |
| Período medio acreedores (días)            | 210,92 | 205,95 | 200,06 | 220,68 |
| Período medio tesorería (días)             | 15,40  | 14,16  | 12,03  | 11,87  |
| Liquidez inmediata                         | 0,70   | 0,67   | 0,65   | 0,65   |
| Solvencia                                  | 1,46   | 1,44   | 1,43   | 1,42   |
| Autonomía financiera                       | 0,43   | 0,38   | 0,38   | 0,36   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,12   | 2,24   | 2,29   | 2,34   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,64   | 0,62   | 0,63   | 0,60   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 80,67 | 81,13 | 83,04 | 81,80 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 13,27 | 12,67 | 11,90 | 11,82 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 0,64  | 1,23  | -1,04 | 0,14  |
| Margen neto de la explotación                | 2,66  | 3,60  | 1,69  | 3,09  |
| Rentabilidad económica                       | 5,64  | 4,68  | 1,66  | 3,64  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 2,19  | 4,42  | -3,99 | 0,51  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,09  | 1,11  | 1,17  | 1,09  |
| Coste bruto de la deuda                      | 6,94  | 5,63  | 5,31  | 4,97  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# JAÉN

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 1.160        | 1.362        | 1.270        | 1.013        |
| Ingresos de explotación *     | 2.832.200,09 | 2.655.338,96 | 3.310.264,07 | 4.082.655,08 |
| Recursos propios *            | 403.086,19   | 362.785,93   | 594.276,81   | 595.225,24   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 431    | 42,55      | 529.565,47     | 191.372,18         |
| Medianas    | 498    | 49,16      | 2.546.703,17   | 741.482,53         |
| Grandes     | 75     | 7,40       | 15.254.861,99  | 4.171.124,32       |
| Muy grandes | 9      | 0,89       | 166.123.783,73 | -11.350.521,28     |
| Total       | 1.013  | 100,00     | 4.082.655,08   | 595.225,24         |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                           | Localidad      | Datos económicos (*) |                    |
|----|----------------------------------|----------------|----------------------|--------------------|
|    |                                  |                | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | MOTRALI SL                       | JAEN           | 69.997.463           | 12.784.927         |
| 2  | DERPROSA FILM SL                 | ALCALA LA REAL | 42.997.339           | 7.153.470          |
| 3  | CERAMICA MALPESA SA              | BAILEN         | 22.935.822           | 5.586.202          |
| 4  | GESTAMP LINARES SA               | LINARES        | 16.893.616           | 2.725.251          |
| 5  | ILITURGITANA DE HIPERMERCADOS SL | ANDUJAR        | 93.405.432           | 2.339.370          |
| 6  | HIERROS SERRANO GAMEZ SA         | JAEN           | 50.628.708           | 2.233.068          |
| 7  | CONDEPOLS SA                     | ALCALA LA REAL | 28.255.279           | 2.092.970          |
| 8  | LUIS PIÑA SA                     | ANDUJAR        | 138.164.786          | 2.036.531          |
| 9  | AGUAS JAEN SA                    | JAEN           | 16.349.151           | 1.839.719          |
| 10 | RESIDUOS SOLIDOS URBANOS JAEN SA | JAEN           | 14.141.350           | 1.673.440          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                             | Localidad | Datos económicos |                         |
|----|------------------------------------|-----------|------------------|-------------------------|
|    |                                    |           | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | FORMACION CONTIN. LOGOSS SL        | JAEN      | 2.488.790        | 75,57                   |
| 2  | CONSTRUC. INDUSTRIAL. ANDALUZAS SA | LINARES   | 4.232.459        | 48,33                   |
| 3  | CERAMICA RUZ Y HERNANDEZ SL        | ARJONILLA | 488.176          | 44,79                   |
| 4  | COMPLEJO LA MEZQUITA SL            | GUARROMAN | 266.021          | 42,91                   |
| 5  | GREEN OIL GRUPO 3 SL               | JAEN      | 11.044.797       | 34,16                   |
| 6  | COMUNITEL RADIOCOMUNICACIONES SL   | UBEDA     | 2.364.100        | 31,94                   |
| 7  | CONSTRUCTORA MOLINA E HIJOS SL     | LINARES   | 3.636.883        | 31,90                   |
| 8  | TECNICAS METALURGICAS DIMARVI SL   | JAEN      | 887.576          | 31,38                   |
| 9  | TALLERES BAILEN SL                 | BAILEN    | 856.059          | 31,13                   |
| 10 | HORMIGONES ORIENTALES SL           | BAEZA     | 4.002.606        | 31,01                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                              | Localidad         | Ingresos   |                      |
|----|-------------------------------------|-------------------|------------|----------------------|
|    |                                     |                   | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | ANDALUZA COMPON. ELECTR. SA         | LA CAROLINA       | 6.754.368  | 3.502,37             |
| 2  | CONSTRUC. GALLARDO BARRERA SL       | MARMOLEJO         | 1.716.242  | 326,93               |
| 3  | UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL | MANCHA REAL       | 23.970.139 | 324,18               |
| 4  | OGAMAR SL                           | MENGIBAR          | 6.339.533  | 302,45               |
| 5  | MATADERO FRIGORIF. BEGIJAR SA       | BEGIJAR           | 2.769.017  | 274,05               |
| 6  | TECNOLOGIA INGENIERIA Y MONTAJES SL | JAEN              | 1.296.631  | 251,03               |
| 7  | DISTRIB. AUT.BEBIDAS CONDADO SL     | SANTISTEB. PUERTO | 985.009    | 240,46               |
| 8  | INSTITUTO INNOVACION EMPRESARIAL SA | JAEN              | 600.212    | 236,05               |
| 9  | PROGRESAN SL                        | SABIOTE           | 2.839.996  | 202,40               |
| 10 | TRANSGRACAR SL                      | LINARES           | 695.821    | 195,95               |
| 11 | CENT. EST.MATERI. Y CONTROL OBRA SA | JAEN              | 16.577.582 | 184,39               |
| 12 | MENA ESCABIAS SL                    | ARJONA            | 1.623.017  | 179,60               |
| 13 | INDUSTRIAL VARYSA SL                | JAEN              | 1.092.933  | 178,99               |
| 14 | SAN JACINTO DE BAILEN SL            | BAILEN            | 3.261.664  | 170,19               |
| 15 | GRANJAS PAREJA SL                   | FUENSANTA MARTOS  | 5.634.992  | 160,94               |
| 16 | BIZAN SA                            | JAEN              | 3.289.633  | 147,90               |
| 17 | CONST. Y DEC. ESPINOSA Y PALOM. SL  | LA CAROLINA       | 3.764.805  | 144,62               |
| 18 | CONST. INDUSTRIALES ANDALUZAS SA    | LINARES           | 4.232.459  | 142,19               |
| 19 | OLMO Y VALERO SL                    | MANCHA REAL       | 901.278    | 134,10               |
| 20 | TRANSMOTA SL                        | ALCALA LA REAL    | 7.411.496  | 130,95               |
| 21 | RECICLADOS TUCCITANOS SL            | MARTOS            | 1.778.469  | 128,58               |
| 22 | CERAMICA SANTA LUCIA SL             | GUARROMAN         | 1.646.250  | 127,61               |
| 23 | GEFILASE DE JAEN SL                 | JAEN              | 365.182    | 124,96               |
| 24 | GUILL.GARCIA MUÑOZ SL               | JAEN              | 11.952.140 | 123,38               |
| 25 | POLIURETANOS DYMELSA SL             | JAEN              | 373.978    | 116,08               |
| 26 | PELLENC IBERICA SL                  | JAEN              | 15.651.493 | 114,02               |
| 27 | POLITEX TAPICERIAS FIDEL PATON SL   | LINARES           | 1.796.281  | 109,46               |
| 28 | HIJOS DE PABLO PADILLA SL           | BAILEN            | 373.583    | 101,18               |

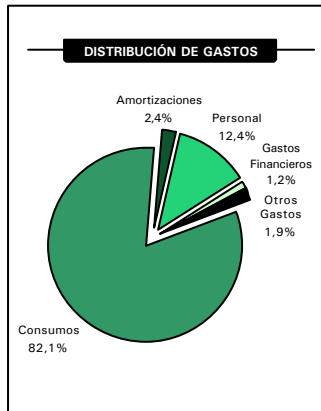
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 1.160     | 1.362     | 1.270     | 1.013     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.832.200 | 2.655.339 | 3.310.264 | 4.082.655 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.417.862 | 2.249.453 | 2.736.114 | 3.377.850 | 82,74        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 414.338   | 405.886   | 574.151   | 704.805   | 17,26        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 320.046   | 319.532   | 419.512   | 508.686   | 12,46        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 94.292    | 86.354    | 154.639   | 196.119   | 4,80         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 53.798    | 54.468    | 82.063    | 97.854    | 2,40         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 40.494    | 31.886    | 72.576    | 98.265    | 2,41         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -24.805   | -26.566   | -38.235   | -39.098   | -0,96        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 6.893     | 7.048     | 9.141     | 8.924     | 0,22         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 31.698    | 33.614    | 47.376    | 48.023    | 1,18         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 15.689    | 5.320     | 34.341    | 59.167    | 1,45         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 947       | -13.562   | 11.843    | -39.507   | -0,97        |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 30.926    | 21.166    | 40.356    | 21.212    | 0,52         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 29.979    | 34.728    | 28.513    | 60.719    | 1,49         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 16.636    | -8.241    | 46.184    | 19.660    | 0,48         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 23.294    | 19.143    | 27.693    | 19.118    | 0,47         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | -6.659    | -27.384   | 18.491    | 542       | 0,01         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 53.798    | 54.468    | 82.063    | 97.854    | 2,40         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 47.139    | 27.083    | 100.555   | 98.396    | 2,41         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 1.077     | 1.145     | 998       |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 6,49      | 12,70     | 5,10      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 5,98      | 10,25     | 4,74      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 9,57      | 26,40     | 6,84      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 11,93     | 20,07     | 6,07      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 1,28      | 50,48     | 8,90      |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 14,16     | 24,03     | 2,43      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | -17,19    | 98,86     | 16,24     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -21,65    | -27,66    | 9,66      |
| 9. Ingresos Financieros                | 13,39     | 20,16     | -16,94    |
| 10. Gastos Financieros                 | 19,79     | 26,06     | -11,10    |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -86,26    | 533,51    | 43,12     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -780,91   | (**)      | (**)      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | -18,35    | 76,88     | -47,76    |
| 14. Gastos extraordinarios             | 35,21     | -22,85    | 73,03     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | (**)      | (**)      | -58,99    |
| 16. IMPUESTOS                          | -5,72     | 32,59     | -40,36    |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -234,48   | (**)      | (**)      |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 14,16     | 24,03     | 2,43      |
| 19. CASH-FLOW                          | -45,44    | 213,83    | -10,93    |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.



**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

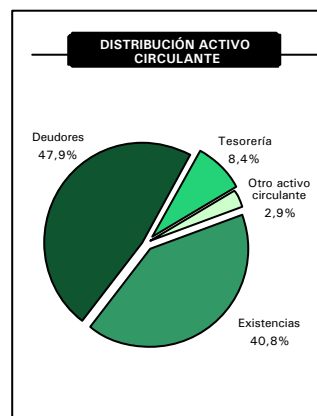
| Nº de empresas                               | 1.160            | 1.362            | 1.270            | 1.013            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 553.056          | 520.730          | 794.814          | 998.620          | 39,00         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 1.319            | -306             | 2.316            | 2.446            | 0,10          |
| INMOVILIZADO                                 | 540.702          | 511.634          | 778.606          | 982.245          | 38,36         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 50.810           | 51.149           | 75.791           | 105.670          | 4,13          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 441.468          | 413.760          | 612.141          | 741.948          | 28,98         |
| - Otro inmovilizado                          | 48.423           | 46.725           | 90.673           | 134.627          | 5,26          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 11.033           | 9.442            | 13.892           | 13.929           | 0,54          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.074.472        | 980.928          | 1.277.710        | 1.561.652        | 61,00         |
| - Existencias                                | 454.273          | 423.689          | 527.618          | 637.253          | 24,89         |
| - Deudores                                   | 509.026          | 444.724          | 590.981          | 747.558          | 29,20         |
| - Tesorería                                  | 86.251           | 78.720           | 120.117          | 130.856          | 5,11          |
| - Otro activo circulante                     | 24.922           | 32.407           | 38.948           | 45.834           | 1,79          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.627.529</b> | <b>1.501.659</b> | <b>2.072.523</b> | <b>2.560.271</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 689.160          | 639.327          | 931.363          | 1.155.231        | 45,12         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 403.086          | 362.786          | 594.277          | 595.225          | 23,25         |
| - Fondos Propios                             | 382.933          | 343.293          | 562.984          | 562.784          | 21,98         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 20.153           | 19.493           | 31.293           | 32.441           | 1,27          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 277.785          | 271.248          | 321.808          | 531.499          | 20,76         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 8.289            | 5.292            | 15.278           | 28.507           | 1,11          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 938.369          | 862.332          | 1.141.160        | 1.405.040        | 54,88         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.627.529</b> | <b>1.501.659</b> | <b>2.072.523</b> | <b>2.560.272</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 1.077       | 1.145        | 998         |
|--|-------------|--------------|-------------|
|  | 1999-2000   | 2000-2001    | 2001-2002   |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 0,87        | 35,36        | 11,92       |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | (**)        | (**)         | -8,62       |
| INMOVILIZADO                                 | 1,38        | 35,14        | 12,46       |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 7,38        | 6,40         | 16,40       |
| - Inmovilizaciones materiales                | 0,51        | 37,78        | 9,49        |
| - Otro inmovilizado                          | 3,06        | 43,89        | 28,06       |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -2,77       | 17,01        | -13,67      |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 2,57        | 17,90        | 8,30        |
| - Existencias                                | 2,46        | 15,22        | 6,34        |
| - Deudores                                   | 0,94        | 18,16        | 11,54       |
| - Tesorería                                  | 2,00        | 27,42        | 0,29        |
| - Otro activo circulante                     | 42,13       | 25,84        | 9,43        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1,98</b> | <b>23,88</b> | <b>9,69</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1,53        | 26,81        | 10,86       |
| RECURSOS PROPIOS                             | -2,83       | 47,60        | -11,92      |
| - Fondos Propios                             | -3,07       | 48,06        | -12,54      |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 1,79        | 39,45        | 0,44        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 8,69        | -4,18        | 52,65       |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -28,50      | 156,42       | 50,32       |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 2,32        | 21,70        | 8,74        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1,98</b> | <b>23,88</b> | <b>9,69</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

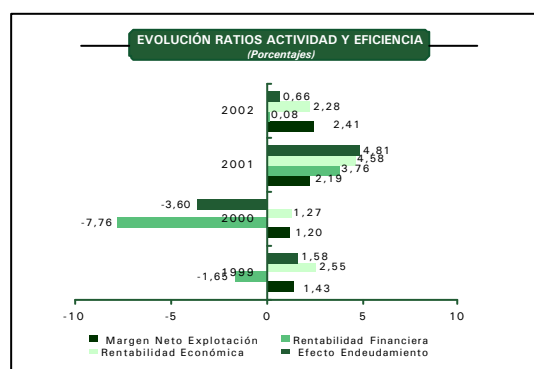
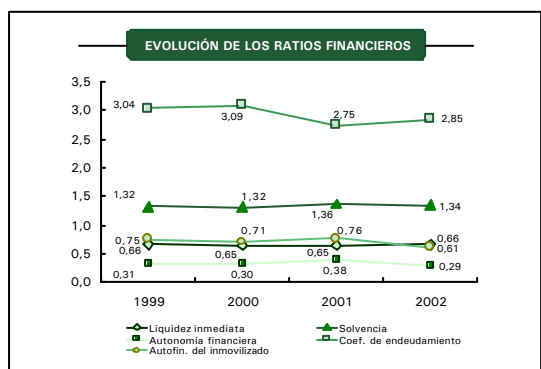
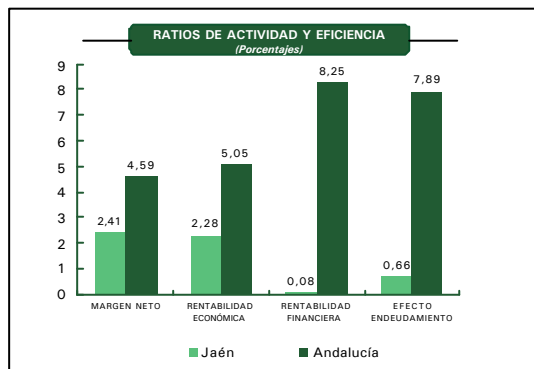
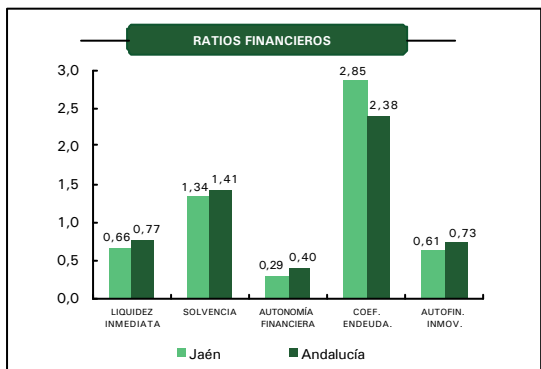
| Nº de empresas | 1.160 | 1.362 | 1.270 | 1.013 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 8,36   | 7,90   | 6,59   | 6,12   |
| Período medio existencias (días)           | 77,46  | 74,49  | 75,52  | 81,08  |
| Período medio deudores (días)              | 65,60  | 60,36  | 58,88  | 66,54  |
| Período medio acreedores (días)            | 160,00 | 152,68 | 158,88 | 177,04 |
| Período medio tesorería (días)             | 11,12  | 10,46  | 11,28  | 12,58  |
| Liquidez inmediata                         | 0,66   | 0,65   | 0,65   | 0,66   |
| Solvencia                                  | 1,32   | 1,32   | 1,36   | 1,34   |
| Autonomía financiera                       | 0,31   | 0,30   | 0,38   | 0,29   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 3,04   | 3,09   | 2,75   | 2,85   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,75   | 0,71   | 0,76   | 0,61   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 85,37 | 84,71 | 82,66 | 82,74 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 11,30 | 12,03 | 12,67 | 12,46 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | -0,24 | -1,03 | 0,56  | 0,01  |
| Margen neto de la explotación                | 1,43  | 1,20  | 2,19  | 2,41  |
| Rentabilidad económica                       | 2,55  | 1,27  | 4,58  | 2,28  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | -1,65 | -7,76 | 3,76  | 0,08  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,74  | 1,84  | 1,80  | 1,58  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,59  | 3,08  | 3,51  | 2,52  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# MÁLAGA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 3.801        | 4.232        | 3.920        | 3.190        |
| Ingresos de explotación *     | 2.386.114,76 | 2.783.776,19 | 3.394.565,80 | 3.999.793,89 |
| Recursos propios *            | 721.323,05   | 934.383,59   | 1.026.099,44 | 1.171.785,96 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 1.163  | 36,46      | 506.643,13    | 267.721,02         |
| Medianas    | 1.702  | 53,35      | 2.734.041,17  | 837.013,83         |
| Grandes     | 288    | 9,03       | 15.874.141,07 | 8.677.298,56       |
| Muy grandes | 37     | 1,16       | 79.595.293,06 | 39.974.124,75      |
| Total       | 3.190  | 100,00     | 3.999.793,89  | 1.171.785,96       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                           | Localidad      | Datos económicos (*) |                    |
|----|----------------------------------|----------------|----------------------|--------------------|
|    |                                  |                | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA  | MALAGA         | 160.302.000          | 40.912.000         |
| 2  | LARIOS PERNOD RICARD SA          | MALAGA         | 258.501.853          | 28.083.774         |
| 3  | CONFECCIONES MAYORAL SA          | MALAGA         | 102.809.457          | 14.444.858         |
| 4  | CONSTR. SANCHEZ DOMING. SANDO SA | MALAGA         | 190.012.654          | 13.704.252         |
| 5  | IVESUR SA                        | MALAGA         | 13.790.125           | 11.720.812         |
| 6  | ACOSOL SA                        | MARBELLA       | 26.915.638           | 10.669.573         |
| 7  | COMPAÑIA GENERAL DE CANTERAS SA  | ALHAURIN TORRE | 35.349.279           | 9.894.567          |
| 8  | LA ZAGALETA RESORT SL            | BENAHAVIS      | 20.450.346           | 9.088.657          |
| 9  | LA ZAGALETA SL                   | BENAHAVIS      | 20.450.346           | 9.088.657          |
| 10 | EURO-BUILDINGS 2002 SL           | MALAGA         | 37.105.099           | 8.693.923          |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                              | Localidad       | Datos económicos |                         |
|----|-------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------------|
|    |                                     |                 | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | CONSTRUC. Y ENCOFR. SANCHEZ ROD. SL | CORTES FRONTERA | 920.614          | 168,78                  |
| 2  | ESPAÑA INCOMING INCENTIVES SL       | MALAGA          | 2.990.224        | 91,49                   |
| 3  | CENTRO INMOBILIARIO R.A. CAPITAL SL | BENAHAVIS       | 827.249          | 90,86                   |
| 4  | PANORAMA PROPERTIES SL              | MARBELLA        | 781.508          | 76,33                   |
| 5  | A.F. FISCALISTAS SL                 | MARBELLA        | 750.921          | 72,87                   |
| 6  | RIVIERA INTERNATIONAL SA            | MIJAS           | 5.838.292        | 66,06                   |
| 7  | H.C.P. Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL   | MALAGA          | 5.357.199        | 65,27                   |
| 8  | LEADING EDGE PRODUCCIONES SL        | FUENGIROLA      | 3.672.602        | 65,10                   |
| 9  | PUERTO DEL SUR SA                   | MARBELLA        | 2.105.869        | 64,71                   |
| 10 | CARPED 2005 SL                      | ALORA           | 2.293.420        | 63,13                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                              | Localidad            | Ingresos   |                      |
|----|-------------------------------------|----------------------|------------|----------------------|
|    |                                     |                      | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | INVEOSA DESARROLLOS INMOBIL. SA     | MALAGA               | 4.691.394  | 11.229,21            |
| 2  | AGP PROYCON SA                      | MALAGA               | 4.431.835  | 9.602,57             |
| 3  | MONTAJES ELECTRICOS GOMEZ REINA SL  | BENALMADENA          | 1.647.118  | 2.984,24             |
| 4  | MASFALT SA                          | COLMENAR             | 21.623.083 | 1.525,06             |
| 5  | MONTEROMAR SL                       | MALAGA               | 4.606.491  | 1.201,91             |
| 6  | ENCOFRADOS CARVAJAL SL              | MALAGA               | 1.705.012  | 1.062,03             |
| 7  | NUEVOS HOTELES AGRUPADOS SL         | TORREMOLINOS         | 425.300    | 1.058,25             |
| 8  | CEC CENTRO EUROPEO DE CONGRESOS SA  | TORREMOLINOS         | 5.779.269  | 841,59               |
| 9  | MALAGUEÑA PROY. Y SERV. ELECT. SL   | MALAGA               | 4.084.911  | 836,69               |
| 10 | GRUPO RUIZ JURADO SA                | RONDA                | 24.457.455 | 782,73               |
| 11 | PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL       | MALAGA               | 36.637.242 | 679,42               |
| 12 | MATER. CONSTRUCCION ROSFRANJU SL    | SIERRA DE YEGUAS     | 1.550.550  | 659,09               |
| 13 | CONTRAT INGENIERIA Y OBRAS SA       | MALAGA               | 10.392.319 | 561,58               |
| 14 | RESERVA DEL HIGUERON SL             | FUENGIROLA           | 4.170.745  | 544,70               |
| 15 | BATIMAT ESPAÑOLA SL                 | MALAGA               | 10.850.906 | 536,16               |
| 16 | HIERROS Y ACEROS SAN ISIDRO SL      | ALHAURIN DE LA TORRE | 1.105.057  | 493,74               |
| 17 | CNY INTEREALTY SL                   | MARBELLA             | 13.181.290 | 490,93               |
| 18 | EUROPA DIVES FILM SL                | MALAGA               | 1.236.276  | 488,93               |
| 19 | GARIN MATEOS SL                     | ESTEPONA             | 1.082.061  | 478,37               |
| 20 | VIAJES FLIGHTLINE INTERNATIONAL SL  | TORREMOLINOS         | 10.572.055 | 453,45               |
| 21 | MEDIT. SA GEST.URBAN.Y M. AMBIENTE  | MALAGA               | 4.813.588  | 415,58               |
| 22 | CIA. LOGISTICA ACOTRAL SA           | MALAGA               | 34.018.666 | 399,14               |
| 23 | M C COPIGRAFIA SL                   | MALAGA               | 2.062.946  | 368,97               |
| 24 | ALMISOL SA                          | COMPETA              | 6.630.242  | 348,57               |
| 25 | PROVAJI SL                          | TORROX               | 1.425.659  | 346,57               |
| 26 | INVARAL SA                          | MALAGA               | 41.226.430 | 346,46               |
| 27 | INVEMUL SL                          | ANTEQUERA            | 1.904.734  | 340,95               |
| 28 | N.H. MALAGA SA                      | MALAGA               | 5.769.999  | 323,38               |
| 29 | COMERCIAL QUIMI SOL SA              | MALAGA               | 2.609.804  | 322,98               |
| 30 | FLUIDOS Y SANEAMIENTOS SL           | MALAGA               | 2.787.345  | 322,86               |
| 31 | HILLPART SA                         | MIJAS                | 2.981.093  | 321,31               |
| 32 | METACENTRO CONSTRUCCIONES SL        | MARBELLA             | 14.021.194 | 296,20               |
| 33 | ANZAMAR SL                          | MALAGA               | 3.879.349  | 292,13               |
| 34 | ADEFAMAR SL                         | MALAGA               | 1.509.329  | 290,19               |
| 35 | EXTRACTORA ALGAIDENSE SL            | VVA. ALGAIDAS        | 6.278.848  | 287,92               |
| 36 | ESTACION DE SERVICIO EL CASTILLO SA | FUENGIROLA           | 2.332.473  | 287,46               |
| 37 | DIFESUR SL                          | MALAGA               | 5.699.990  | 283,46               |
| 38 | ANGLO MIJAS CONSTRUCCIONES SL       | MIJAS                | 7.087.432  | 279,88               |
| 39 | AZULGRES REVESTIMIENTOS SL          | ALHAURIN TORRE       | 1.087.658  | 279,80               |
| 40 | IELCO SL                            | MALAGA               | 21.507.868 | 276,11               |

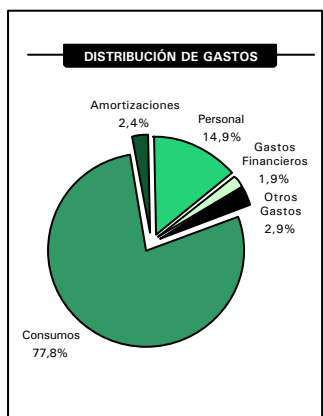
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 3.801     | 4.232     | 3.920     | 3.190     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.386.115 | 2.783.776 | 3.394.566 | 3.999.794 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.837.117 | 2.124.631 | 2.617.033 | 3.070.949 | 76,78        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 548.997   | 659.145   | 777.533   | 928.845   | 23,22        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 361.976   | 439.529   | 501.682   | 587.345   | 14,68        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 187.021   | 219.616   | 275.851   | 341.499   | 8,54         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 58.681    | 68.437    | 78.722    | 96.684    | 2,42         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 128.339   | 151.178   | 197.129   | 244.816   | 6,12         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -15.407   | -30.533   | -35.643   | -45.709   | -1,14        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 21.884    | 23.956    | 34.957    | 30.813    | 0,77         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 37.291    | 54.489    | 70.600    | 76.522    | 1,91         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 112.933   | 120.646   | 161.486   | 199.107   | 4,98         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 7.351     | 11.239    | 16.201    | 8.801     | 0,22         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 23.403    | 38.234    | 41.289    | 52.687    | 1,32         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 16.052    | 26.995    | 25.089    | 43.886    | 1,10         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 120.283   | 131.884   | 177.687   | 207.908   | 5,20         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 36.769    | 48.327    | 57.524    | 71.680    | 1,79         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 83.515    | 83.557    | 120.163   | 136.228   | 3,41         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 58.681    | 68.437    | 78.722    | 96.684    | 2,42         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 142.196   | 151.995   | 198.885   | 232.911   | 5,82         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 3.565     | 3.482     | 3.148     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 19,60     | 10,79     | 13,58     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 18,97     | 12,05     | 14,36     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 21,68     | 6,69      | 11,05     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 25,01     | 3,77      | 9,18      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 15,39     | 12,36     | 14,38     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 20,73     | 13,01     | 11,08     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 13,00     | 12,09     | 15,67     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -100,04   | -1,08     | -21,49    |
| 9. Ingresos Financieros                | 11,07     | 33,63     | 5,24      |
| 10. Gastos Financieros                 | 46,85     | 15,72     | 14,39     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 1,86      | 14,66     | 14,43     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 1,30      | 166,17    | -61,88    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 44,07     | 27,49     | 14,83     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 64,90     | -6,37     | 66,23     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 1,83      | 21,38     | 7,47      |
| 16. IMPUESTOS                          | 25,48     | 6,78      | 10,07     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -8,42     | 29,68     | 6,17      |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 20,73     | 13,01     | 11,08     |
| 19. CASH-FLOW                          | 3,40      | 22,52     | 8,10      |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

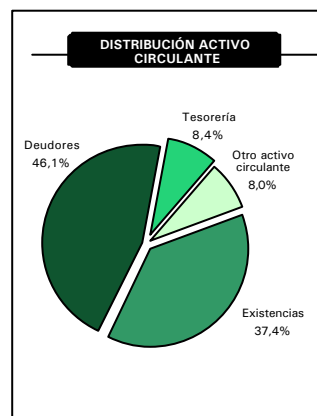
| Nº de empresas                               | 3.801            | 4.232            | 3.920            | 3.190            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 857.848          | 1.159.752        | 1.374.720        | 1.621.392        | 41,66         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 3.440            | 2.402            | 2.988            | 1.859            | 0,05          |
| INMOVILIZADO                                 | 835.715          | 1.138.409        | 1.350.194        | 1.596.921        | 41,03         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 115.906          | 157.482          | 162.029          | 195.359          | 5,02          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 564.701          | 768.762          | 778.337          | 921.311          | 23,67         |
| - Otro inmovilizado                          | 155.108          | 212.166          | 409.828          | 480.252          | 12,34         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 18.592           | 18.852           | 21.450           | 22.585           | 0,58          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.276.059        | 1.615.340        | 1.989.676        | 2.270.855        | 58,34         |
| - Existencias                                | 471.670          | 649.930          | 783.310          | 849.202          | 21,82         |
| - Deudores                                   | 530.669          | 648.142          | 833.357          | 1.047.146        | 26,90         |
| - Tesorería                                  | 112.113          | 145.741          | 182.225          | 191.874          | 4,93          |
| - Otro activo circulante                     | 161.504          | 171.527          | 175.888          | 182.634          | 4,69          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2.133.907</b> | <b>2.775.092</b> | <b>3.364.396</b> | <b>3.892.247</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.100.016        | 1.424.268        | 1.742.852        | 2.021.159        | 51,93         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 721.323          | 934.384          | 1.026.099        | 1.171.786        | 30,11         |
| - Fondos Propios                             | 693.645          | 867.992          | 963.880          | 1.098.290        | 28,22         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 27.678           | 66.391           | 62.219           | 73.496           | 1,89          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 346.487          | 450.559          | 662.508          | 789.428          | 20,28         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 32.206           | 39.326           | 54.245           | 59.944           | 1,54          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.033.891        | 1.350.824        | 1.621.544        | 1.871.088        | 48,07         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2.133.907</b> | <b>2.775.092</b> | <b>3.364.396</b> | <b>3.892.247</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 3.565        | 3.482        | 3.148        |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 40,11        | 9,68         | 11,31        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -44,03       | 36,46        | 21,52        |
| INMOVILIZADO                                 | 41,08        | 9,69         | 11,54        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 40,94        | -0,67        | 5,30         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 42,95        | -9,18        | 13,33        |
| - Otro inmovilizado                          | 34,50        | 86,93        | 10,77        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 10,35        | 6,09         | -2,75        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 26,05        | 10,95        | 14,47        |
| - Existencias                                | 37,90        | 4,77         | 8,96         |
| - Deudores                                   | 21,13        | 19,84        | 22,71        |
| - Tesorería                                  | 28,90        | 12,73        | 3,45         |
| - Otro activo circulante                     | 5,60         | -8,30        | 23,92        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>31,74</b> | <b>10,42</b> | <b>13,14</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 31,95        | 11,37        | 10,36        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 33,15        | 0,54         | 10,32        |
| - Fondos Propios                             | 27,91        | 1,79         | 10,80        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 161,95       | -15,36       | 3,68         |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 30,40        | 32,83        | 9,77         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 21,64        | 28,18        | 19,71        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 31,51        | 9,40         | 16,31        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>31,74</b> | <b>10,42</b> | <b>13,14</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

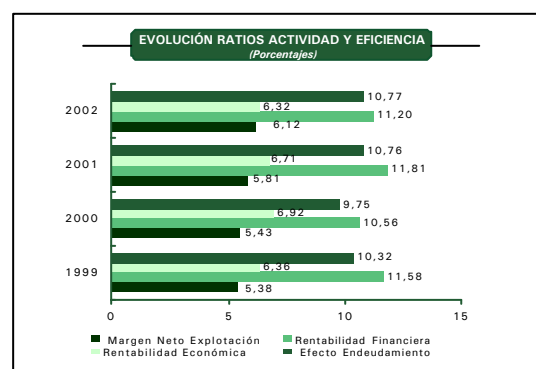
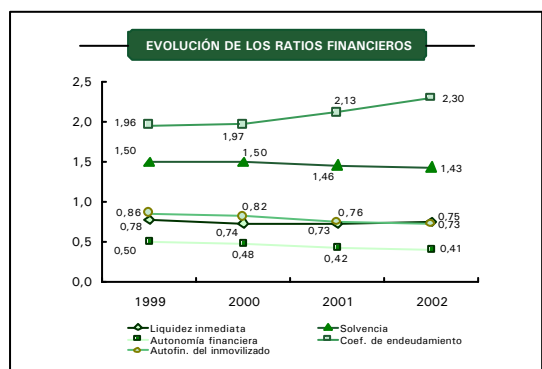
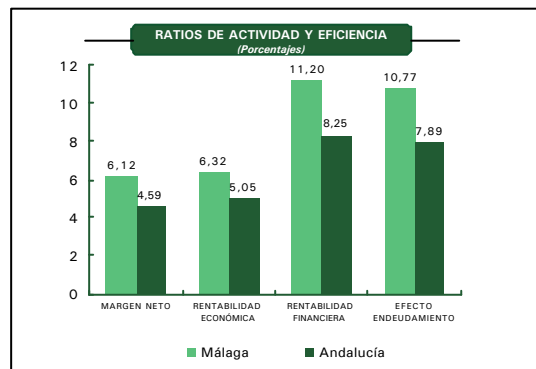
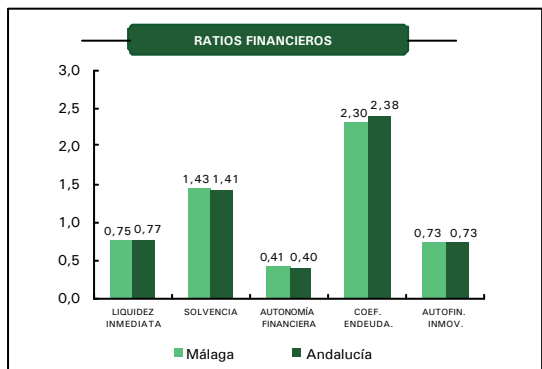
| Nº de empresas | 3.801 | 4.232 | 3.920 | 3.190 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 11,35  | 9,53   | 10,94  | 10,27  |
| Período medio existencias (días)           | 111,44 | 110,56 | 124,80 | 131,50 |
| Período medio deudores (días)              | 81,18  | 73,74  | 82,42  | 94,50  |
| Período medio acreedores (días)            | 244,28 | 234,74 | 258,85 | 280,43 |
| Período medio tesorería (días)             | 17,15  | 16,16  | 18,26  | 18,97  |
| Liquidez inmediata                         | 0,78   | 0,74   | 0,73   | 0,75   |
| Solvencia                                  | 1,50   | 1,50   | 1,46   | 1,43   |
| Autonomía financiera                       | 0,50   | 0,48   | 0,42   | 0,41   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 1,96   | 1,97   | 2,13   | 2,30   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,86   | 0,82   | 0,76   | 0,73   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 76,99 | 76,32 | 77,09 | 76,78 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 15,17 | 15,79 | 14,78 | 14,68 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 3,50  | 3,00  | 3,54  | 3,41  |
| Margen neto de la explotación                | 5,38  | 5,43  | 5,81  | 6,12  |
| Rentabilidad económica                       | 6,36  | 6,92  | 6,71  | 6,32  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 11,58 | 10,56 | 11,81 | 11,20 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,12  | 1,19  | 1,07  | 1,00  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,64  | 3,50  | 3,26  | 2,74  |





## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# SEVILLA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 4.007        | 4.489        | 3.964        | 3.333        |
| Ingresos de explotación *     | 3.857.429,49 | 4.218.629,12 | 4.787.284,42 | 5.485.576,33 |
| Recursos propios *            | 1.465.348,41 | 1.422.064,54 | 1.423.729,90 | 1.810.862,72 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 1.078  | 32,34      | 521.385,55     | 400.209,31         |
| Medianas    | 1.790  | 53,71      | 2.826.878,53   | 1.790.409,59       |
| Grandes     | 397    | 11,91      | 14.426.940,81  | 7.184.207,05       |
| Muy grandes | 68     | 2,04       | 101.967.121,02 | 31.418.309,07      |
| Total       | 3.333  | 100,00     | 5.485.576,33   | 1.810.862,72       |

(\*) Valores medios en euros.

## EMPRESAS LÍDERES

|    | Nombre                               | Localidad         | Datos económicos (*) |                    |
|----|--------------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
|    |                                      |                   | Ingresos             | Recursos generados |
| 1  | HEINEKEN ESPAÑA SA                   | SEVILLA           | 809.815.228          | 124.514.871        |
| 2  | REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA       | SEVILLA           | 550.162.280          | 69.642.832         |
| 3  | SDAD. INVERSORA ENERGIA Y M. AMB. SA | SEVILLA           | 3.323.000            | 46.107.000         |
| 4  | ABENGOA SA                           | SEVILLA           | 28.455.000           | 30.799.000         |
| 5  | SIDERURGICA SEVILLANA SA             | ALCALA GUADAIRA   | 217.721.008          | 28.965.951         |
| 6  | ALJARAFE STARS HOTELES SA            | S. JUAN AZNALFAR. | 11.368.745           | 22.767.767         |
| 7  | BOLIDEN APIRSA SL                    | SEVILLA           | 59.000               | 19.909.000         |
| 8  | ENDESA COGENERAC. Y RENOVABLES SA    | SEVILLA           | 39.419.353           | 19.814.831         |
| 9  | EMP.MUN. ABAST. Y SAN. AGUAS SEV. SA | SEVILLA           | 79.438.520           | 19.403.430         |
| 10 | GAS NATURAL ANDALUCIA SA             | SEVILLA           | 63.666.000           | 16.574.000         |

(\*) Valores en euros.

## EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

|    | Nombre                                | Localidad        | Datos económicos |                         |
|----|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
|    |                                       |                  | Ingresos (*)     | Rentabilidad 02-00 (**) |
| 1  | MERKAMUEBLE EUROPA SA                 | ALCALA GUADAIRA  | 5.881.258        | 77,83                   |
| 2  | BUSINESS LAND SL                      | SEVILLA          | 415.464          | 76,84                   |
| 3  | METTRE SA                             | MAIRENA ALJARAFE | 3.310.198        | 63,87                   |
| 4  | NMAS1 CAP.PR.SD. GEST. ENT.C.RIES. SA | SEVILLA          | 3.237.000        | 61,58                   |
| 5  | GESTION COBROS Y ASESORAMIENTO SA     | SEVILLA          | 2.519.289        | 60,43                   |
| 6  | A & C ABOGADOS SL                     | SEVILLA          | 285.267          | 53,18                   |
| 7  | CUMAN SEVILLA INMOBILIARIA SL         | SEVILLA          | 1.544.600        | 52,58                   |
| 8  | BAREMO CONSULT. Y GEST. INMOBIL. SA   | DOS HERMANAS     | 1.159.679        | 52,39                   |
| 9  | GAGMA SA                              | SEVILLA          | 1.949.101        | 51,09                   |
| 10 | ESTARCIERA SL                         | MAIRENA ALJARAFE | 2.758.934        | 50,85                   |

(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

|    | Nombre                                 | Localidad          | Ingresos   |                      |
|----|--|--------------------|------------|----------------------|
|    |  |                    | 2002 (*)   | Variación 02/99 (**) |
| 1  | ANDEPRO SL                             | SEVILLA            | 8.813.843  | 1.864,37             |
| 2  | CONT. SISTEMAS ELECT. Y OBRAS SL       | DOS HERMANAS       | 1.567.192  | 1.271,78             |
| 3  | TRANSFORMAC. FERRICAS CENTROSUR SL     | DOS HERMANAS       | 24.759.058 | 1.046,23             |
| 4  | CHIVAL PROMOCIONES INMOBILIARIAS SL    | SEVILLA            | 26.651.329 | 919,13               |
| 5  | SEACREST-TRADING CORPORATION SL        | SEVILLA            | 16.798.931 | 808,56               |
| 6  | REINA VICT. OBRAS Y CONSTRUC. SL       | SEVILLA            | 6.115.315  | 739,05               |
| 7  | COLOME Y ALVAREZ SL                    | LA RINCONADA       | 769.613    | 699,38               |
| 8  | PIENSOS MAQUEDA SL                     | CARMONA            | 3.406.247  | 660,62               |
| 9  | C P CONSTRUCCIONES ECIJA SL            | ECIJA              | 5.921.808  | 613,85               |
| 10 | ALMACENES AROCA SL                     | MARTIN DE LA JARA  | 3.695.809  | 510,12               |
| 11 | ADARVE EDIFICIOS SL                    | SEVILLA            | 7.364.339  | 502,38               |
| 12 | GESTOLIVA SA                           | SEVILLA            | 1.438.237  | 491,41               |
| 13 | CARTUJA INMOBILIARIA SA                | SEVILLA            | 68.883.742 | 416,27               |
| 14 | GRUPO INDUSTRIAL CABO Y BAUS SL        | SEVILLA            | 1.608.061  | 409,68               |
| 15 | INDALO SECURITY SYSTEM SRL             | ALCALA GUADAIRA    | 1.182.828  | 377,67               |
| 16 | COMPLEMENTOS CINCO SL                  | VALENC. CONCEPCION | 2.098.178  | 352,48               |
| 17 | AGRINSUR SA                            | SEVILLA            | 3.713.275  | 316,99               |
| 18 | ALBANEBRIX SL                          | LEBRIJA            | 1.070.077  | 310,06               |
| 19 | MONTAJES REPARAC. Y LIMPIEZAS SL       | ALCALA GUADAIRA    | 2.369.343  | 308,84               |
| 20 | PATATAS FRITAS HISPALANA SL            | ALCALA GUADAIRA    | 886.690    | 289,76               |
| 21 | SANCHO TORO SL                         | SEVILLA            | 5.250.079  | 285,28               |
| 22 | AGRIQUEM SL                            | VILLVERDE DEL RIO  | 2.487.281  | 284,06               |
| 23 | ESTUDIOS Y GESTIONES DEL SUR SL        | DOS HERMANAS       | 2.636.227  | 269,60               |
| 24 | R G T SERVICIOS INMOBILIARIOS SL       | SEVILLA            | 2.759.146  | 262,28               |
| 25 | PROY.RIEGOS AD. Y DIR. FINCAS RUST. SL | DOS HERMANAS       | 26.517.951 | 249,89               |
| 26 | BINGOS ANDALUCES SA                    | SEVILLA            | 25.211.311 | 237,80               |
| 27 | MELECTRI SL                            | SEVILLA            | 1.029.099  | 232,99               |
| 28 | RULECO SL                              | SEVILLA            | 3.557.873  | 232,26               |
| 29 | CLINICA SAGRADO CORAZON SL             | SEVILLA            | 23.257.915 | 207,30               |
| 30 | MAMPARAS DE BAÑO SEVIBAN SL            | SEVILLA            | 4.334.917  | 207,05               |
| 31 | ACRISTALAMIENTOS M M F SL              | UMBRETE            | 2.264.174  | 206,47               |
| 32 | URIVA SA                               | SEVILLA            | 41.151.515 | 204,51               |
| 33 | GENERAL DE SERVICIOS INTEGRALES SA     | MAIRENA ALJARAFE   | 21.305.060 | 200,33               |
| 34 | BAÑO IMAGEN SL                         | SEVILLA            | 2.902.670  | 196,66               |
| 35 | SEVILLANA DE EXPANSION SA              | ALCALA GUADAIRA    | 71.113.000 | 195,96               |
| 36 | PINTURAS EUROTEx SA                    | EL VISO DE ALCOR   | 12.449.601 | 190,73               |
| 37 | MANUEL J GALLARDO SL                   | SEVILLA            | 321.872    | 190,40               |
| 38 | FACRISUR SL                            | SEVILLA            | 233.639    | 189,98               |
| 39 | TELVENT OUTSOURCING SA                 | SEVILLA            | 4.766.000  | 189,81               |
| 40 | PASANDO EL RIO SL                      | SEVILLA            | 4.546.240  | 189,63               |

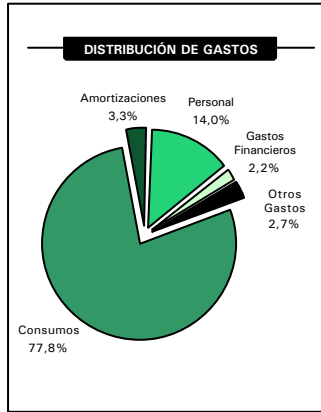
(\*) Valores en euros.

(\*\*) Porcentajes.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 4.007     | 4.489     | 3.964     | 3.333     | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 3.857.429 | 4.218.629 | 4.787.284 | 5.485.576 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 3.139.243 | 3.404.040 | 3.814.684 | 4.337.435 | 79,07        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 718.187   | 814.589   | 972.601   | 1.148.141 | 20,93        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 502.859   | 551.129   | 673.108   | 779.349   | 14,21        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 215.328   | 263.459   | 299.493   | 368.792   | 6,72         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 110.208   | 123.721   | 154.060   | 184.933   | 3,37         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 105.116   | 139.738   | 145.433   | 183.859   | 3,35         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -22.827   | -41.953   | -73.513   | -49.401   | -0,90        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 45.346    | 57.311    | 59.911    | 75.794    | 1,38         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 68.173    | 99.263    | 133.424   | 125.196   | 2,28         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 82.289    | 97.786    | 71.920    | 134.457   | 2,45         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 23.303    | 19.284    | 18.556    | 28.935    | 0,53         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 65.648    | 84.353    | 97.329    | 104.298   | 1,90         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 42.346    | 65.069    | 78.773    | 75.363    | 1,37         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 105.592   | 117.070   | 90.476    | 163.392   | 2,98         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 51.286    | 60.091    | 50.320    | 72.406    | 1,32         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 54.306    | 56.979    | 40.155    | 90.986    | 1,66         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 110.208   | 123.721   | 154.060   | 184.933   | 3,37         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 164.514   | 180.700   | 194.215   | 275.919   | 5,03         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 3.703     | 3.765     | 3.212     |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 14,10     | 9,59      | 6,59      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 13,66     | 8,90      | 5,81      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 15,97     | 12,51     | 9,64      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 13,96     | 11,56     | 7,49      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 20,52     | 14,92     | 14,57     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 20,12     | 12,63     | 8,03      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 20,93     | 17,17     | 22,26     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -125,77   | -72,76    | 38,87     |
| 9. Ingresos Financieros                | 16,86     | -5,81     | 14,48     |
| 10. Gastos Financieros                 | 50,80     | 22,45     | -14,23    |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -3,72     | -8,67     | 92,52     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -11,03    | -36,97    | 44,64     |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 48,13     | 11,50     | -3,65     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 86,43     | 29,40     | -14,97    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | -5,33     | -15,26    | 81,42     |
| 16. IMPUESTOS                          | 12,49     | -11,29    | 39,91     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -21,30    | -20,30    | 138,93    |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 20,12     | 12,63     | 8,03      |
| 19. CASH-FLOW                          | 5,64      | 3,27      | 31,25     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

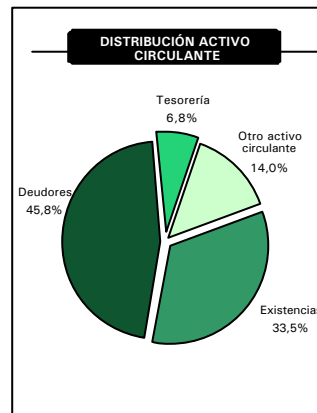
| Nº de empresas                               | 4.007            | 4.489            | 3.964            | 3.333            | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 2.083.836        | 1.997.394        | 2.201.550        | 2.693.118        | 42,83         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 2.185            | 2.470            | 8.885            | 20.110           | 0,32          |
| INMOVILIZADO                                 | 1.964.442        | 1.954.691        | 2.130.041        | 2.598.454        | 41,32         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 167.782          | 173.067          | 358.230          | 438.943          | 6,98          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 1.386.283        | 1.275.128        | 1.176.712        | 1.380.642        | 21,96         |
| - Otro inmovilizado                          | 410.378          | 506.496          | 595.099          | 778.869          | 12,39         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 116.914          | 40.184           | 62.404           | 73.574           | 1,17          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 2.106.948        | 2.553.233        | 3.043.328        | 3.595.124        | 57,17         |
| - Existencias                                | 688.541          | 860.044          | 1.035.267        | 1.203.108        | 19,13         |
| - Deudores                                   | 1.025.603        | 1.108.084        | 1.375.479        | 1.644.735        | 26,16         |
| - Tesorería                                  | 164.955          | 165.581          | 182.338          | 245.326          | 3,90          |
| - Otro activo circulante                     | 227.849          | 419.498          | 450.250          | 501.786          | 7,98          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>4.190.784</b> | <b>4.550.627</b> | <b>5.244.879</b> | <b>6.288.242</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 2.330.106        | 2.451.564        | 2.741.246        | 3.475.288        | 55,27         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 1.465.348        | 1.422.065        | 1.423.730        | 1.810.863        | 28,80         |
| - Fondos Propios                             | 1.296.477        | 1.249.797        | 1.306.078        | 1.665.842        | 26,49         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 168.871          | 172.267          | 117.652          | 145.021          | 2,31          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 586.145          | 774.974          | 1.108.666        | 1.461.945        | 23,25         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 278.614          | 254.526          | 208.851          | 202.479          | 3,22          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.860.678        | 2.099.063        | 2.503.632        | 2.812.954        | 44,73         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>4.190.784</b> | <b>4.550.627</b> | <b>5.244.879</b> | <b>6.288.242</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 3.703        | 3.765        | 3.212       |
|--|--------------|--------------|-------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002   |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 3,16         | 13,41        | 10,78       |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 3,56         | 235,10       | 110,54      |
| INMOVILIZADO                                 | 7,19         | 13,15        | 10,57       |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 8,57         | 15,47        | 6,57        |
| - Inmovilizaciones materiales                | -0,83        | 14,06        | 8,14        |
| - Otro inmovilizado                          | 34,28        | 10,73        | 17,75       |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -63,27       | 7,93         | 3,40        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 19,22        | 9,07         | 9,22        |
| - Existencias                                | 20,28        | 8,35         | 8,53        |
| - Deudores                                   | 11,61        | 14,60        | 11,69       |
| - Tesorería                                  | -3,53        | -2,55        | 22,24       |
| - Otro activo circulante                     | 68,58        | 1,14         | -1,55       |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>11,15</b> | <b>10,75</b> | <b>9,89</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 5,48         | 13,31        | 14,80       |
| RECURSOS PROPIOS                             | -0,37        | 5,80         | 17,03       |
| - Fondos Propios                             | -1,90        | 5,98         | 16,64       |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 11,23        | 3,81         | 21,74       |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 36,28        | 28,53        | 17,83       |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -27,48       | 9,02         | -14,87      |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 18,46        | 8,27         | 4,38        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>11,15</b> | <b>10,75</b> | <b>9,89</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

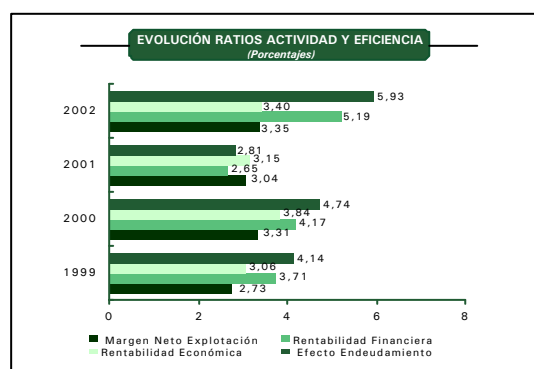
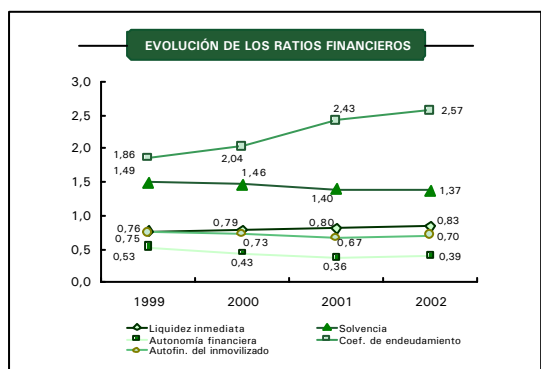
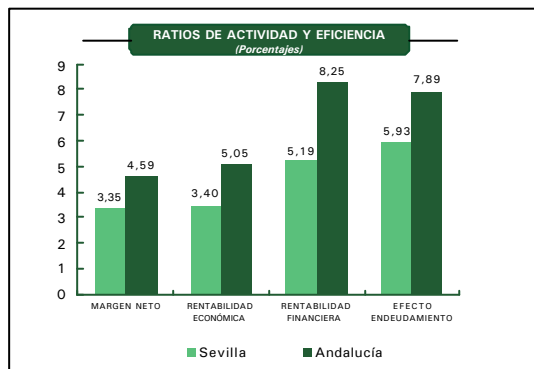
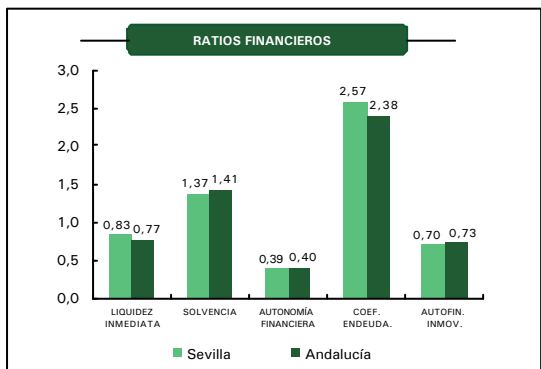
| Nº de empresas | 4.007 | 4.489 | 3.964 | 3.333 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
|                | 1999  | 2000  | 2001  | 2002  |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 5,88   | 9,98   | 10,29  | 12,44  |
| Período medio existencias (días)           | 93,31  | 92,18  | 115,64 | 123,93 |
| Período medio deudores (días)              | 97,05  | 87,54  | 100,27 | 109,14 |
| Período medio acreedores (días)            | 252,17 | 235,04 | 280,90 | 294,78 |
| Período medio tesorería (días)             | 15,61  | 13,53  | 14,10  | 15,38  |
| Liquidez inmediata                         | 0,76   | 0,79   | 0,80   | 0,83   |
| Solvencia                                  | 1,49   | 1,46   | 1,40   | 1,37   |
| Autonomía financiera                       | 0,53   | 0,43   | 0,36   | 0,39   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 1,86   | 2,04   | 2,43   | 2,57   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,75   | 0,73   | 0,67   | 0,70   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 81,38 | 80,69 | 79,68 | 79,07 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 13,04 | 13,06 | 14,06 | 14,21 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 1,41  | 1,35  | 0,84  | 1,66  |
| Margen neto de la explotación                | 2,73  | 3,31  | 3,04  | 3,35  |
| Rentabilidad económica                       | 3,06  | 3,84  | 3,15  | 3,40  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 3,71  | 4,17  | 2,65  | 5,19  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,92  | 1,02  | 0,92  | 0,88  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,50  | 3,57  | 3,62  | 2,78  |





# SECTOR TECNOLÓGICO Y DEL CONOCIMIENTO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 169          | 205          | 203          | 163          |
| Ingresos de explotación *     | 3.404.323,33 | 3.390.720,06 | 4.549.017,27 | 6.156.525,79 |
| Recursos propios *            | 755.768,03   | 831.639,03   | 896.149,09   | 1.503.733,47 |

(\*) Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 74     | 45,40      | 466.074,52     | 22.174,81          |
| Medianas    | 75     | 46,01      | 2.879.337,73   | 2.935.593,72       |
| Grandes     | 8      | 4,91       | 11.330.590,36  | 3.428.237,67       |
| Muy grandes | 6      | 3,68       | 110.404.856,20 | 27.131.514,20      |
| Total       | 163    | 100,00     | 6.156.525,79   | 1.503.733,47       |

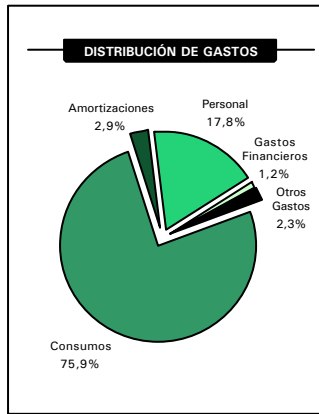
(\*) Valores medios en euros.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 169       | 205       | 203       | 163       | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 3.404.323 | 3.390.720 | 4.549.017 | 6.156.526 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.500.785 | 2.419.293 | 3.403.514 | 4.701.262 | 76,36        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 903.538   | 971.427   | 1.145.503 | 1.455.264 | 23,64        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 639.366   | 750.257   | 861.253   | 1.099.568 | 17,86        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 264.173   | 221.170   | 284.250   | 355.695   | 5,78         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 136.733   | 103.388   | 134.055   | 178.057   | 2,89         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 127.440   | 117.782   | 150.195   | 177.638   | 2,89         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -4.759    | -23.896   | -35.525   | -40.278   | -0,65        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 24.452    | 17.848    | 26.861    | 31.985    | 0,52         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 29.211    | 41.744    | 62.386    | 72.263    | 1,17         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 122.680   | 93.886    | 114.670   | 137.360   | 2,23         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | -7.464    | 19        | 12.143    | -20.303   | -0,33        |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 41.648    | 25.748    | 40.378    | 59.864    | 0,97         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 49.112    | 25.729    | 28.235    | 80.167    | 1,30         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 115.216   | 93.905    | 126.813   | 117.056   | 1,90         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 55.671    | 69.385    | 77.153    | 61.923    | 1,01         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 59.545    | 24.521    | 49.659    | 55.133    | 0,90         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 136.733   | 103.388   | 134.055   | 178.057   | 2,89         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 196.278   | 127.908   | 183.715   | 233.190   | 3,79         |

Valores medios en euros.

## TASAS DE VARIACIÓN



| Nº de empresas                         | 154       | 178       | 152       |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 59,36     | 27,06     | 15,82     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 57,35     | 28,95     | 20,33     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 64,30     | 21,75     | 2,91      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 57,03     | 23,80     | 8,05      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 94,98     | 8,88      | -10,01    |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 64,15     | 18,02     | 11,17     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 145,99    | -22,39    | -23,52    |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -401,47   | -86,46    | -158,45   |
| 9. Ingresos Financieros                | 4,66      | 33,80     | -9,27     |
| 10. Gastos Financieros                 | 92,85     | 61,04     | 46,77     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 108,52    | (**)      | -37,07    |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -60,09    | 975,44    | (**)      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 40,23     | 50,81     | 23,24     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 83,52     | -13,33    | 127,83    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 83,67     | (**)      | -50,20    |
| 16. IMPUESTOS                          | 198,20    | -22,21    | -35,53    |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -55,46    | 6,19      | -60,87    |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 64,15     | 18,02     | 11,17     |
| 19. CASH-FLOW                          | 38,06     | 36,73     | -22,45    |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.



**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

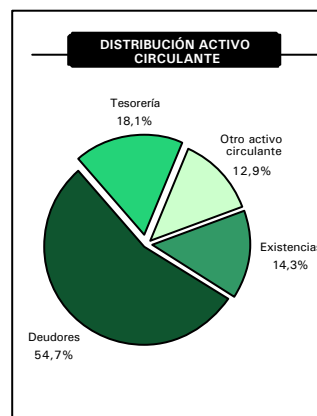
| Nº de empresas                               | 169              | 205              | 203              | 163              | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 687.413          | 599.026          | 873.443          | 1.318.187        | 34,84         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 4.065            | 414              | 26.155           | 2.805            | 0,07          |
| INMOVILIZADO                                 | 676.151          | 587.482          | 818.572          | 1.287.532        | 34,03         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 62.251           | 143.949          | 98.301           | 187.951          | 4,97          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 541.533          | 390.385          | 658.763          | 896.845          | 23,70         |
| - Otro inmovilizado                          | 72.367           | 53.147           | 61.508           | 202.735          | 5,36          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 7.197            | 11.130           | 28.715           | 27.850           | 0,74          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.264.206        | 1.635.746        | 1.765.232        | 2.465.198        | 65,16         |
| - Existencias                                | 291.245          | 202.745          | 256.818          | 352.790          | 9,32          |
| - Deudores                                   | 812.635          | 888.054          | 1.136.723        | 1.349.431        | 35,67         |
| - Tesorería                                  | 83.073           | 426.136          | 245.905          | 446.195          | 11,79         |
| - Otro activo circulante                     | 77.253           | 118.812          | 125.786          | 316.782          | 8,37          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.951.620</b> | <b>2.234.772</b> | <b>2.638.675</b> | <b>3.783.385</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 881.215          | 976.964          | 1.181.784        | 1.904.405        | 50,34         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 755.768          | 831.639          | 896.149          | 1.503.733        | 39,75         |
| - Fondos Propios                             | 662.750          | 765.588          | 832.686          | 1.356.574        | 35,86         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 93.018           | 66.052           | 63.464           | 147.159          | 3,89          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 89.183           | 119.545          | 260.386          | 360.251          | 9,52          |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 36.264           | 25.780           | 25.249           | 40.421           | 1,07          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.070.405        | 1.257.808        | 1.456.891        | 1.878.980        | 49,66         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.951.619</b> | <b>2.234.772</b> | <b>2.638.675</b> | <b>3.783.385</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 154          | 178          | 152          |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 46,04        | 17,26        | 8,75         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -87,64       | 6.154,49     | 0,00         |
| INMOVILIZADO                                 | 48,00        | 11,88        | 9,85         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 186,49       | 25,29        | 2,34         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 20,08        | 7,67         | 11,00        |
| - Otro inmovilizado                          | 86,28        | 30,88        | 7,59         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 4,99         | 18,63        | -21,69       |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 76,48        | 8,84         | 12,68        |
| - Existencias                                | -19,18       | 10,10        | 16,65        |
| - Deudores                                   | 47,48        | 10,21        | -1,27        |
| - Tesorería                                  | 498,08       | 9,96         | 49,05        |
| - Otro activo circulante                     | 77,80        | -3,36        | 55,52        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>66,16</b> | <b>11,27</b> | <b>11,41</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 81,23        | 12,57        | 13,51        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 95,59        | 2,35         | 12,68        |
| - Fondos Propios                             | 107,65       | 4,78         | 15,25        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 20,26        | -14,54       | -21,24       |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 37,28        | 71,77        | 15,93        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -13,57       | -4,57        | 18,77        |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 53,56        | 10,48        | 9,68         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>66,16</b> | <b>11,27</b> | <b>11,41</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

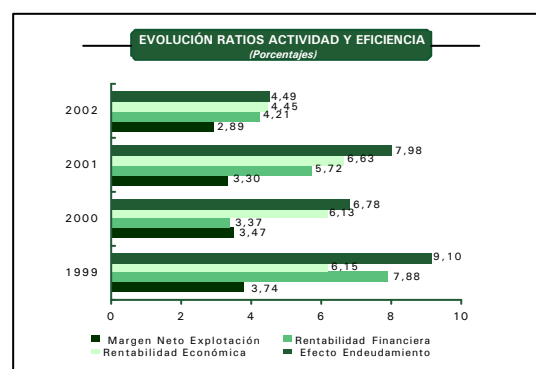
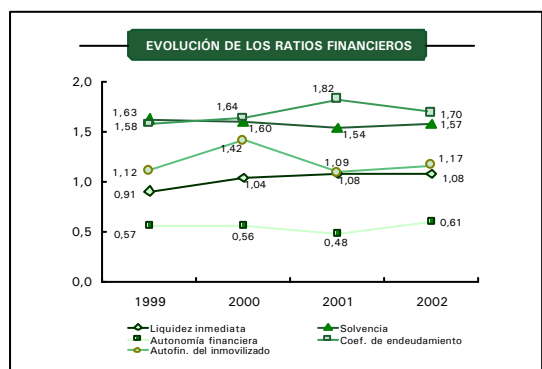
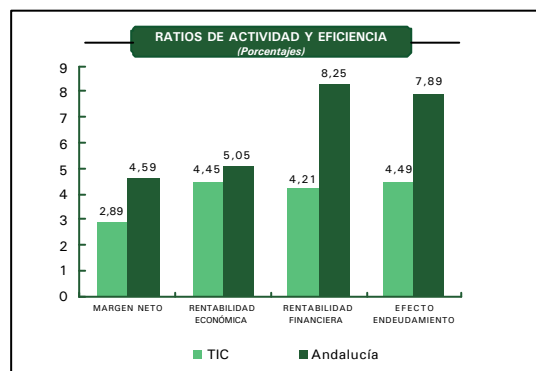
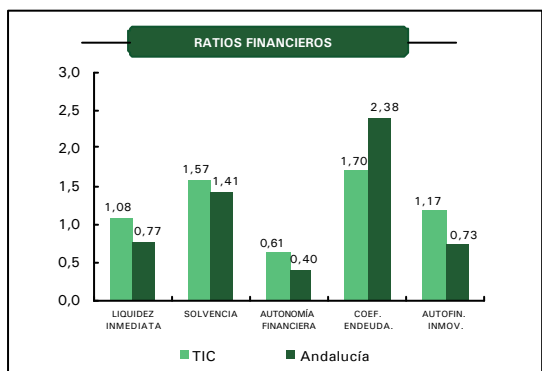
| Nº de empresas | 169  | 205  | 203  | 163  |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 9,93   | 16,91  | 11,69  | 15,49  |
| Período medio existencias (días)           | 54,33  | 47,13  | 30,81  | 31,45  |
| Período medio deudores (días)              | 87,13  | 83,86  | 81,58  | 81,97  |
| Período medio acreedores (días)            | 199,69 | 227,77 | 182,02 | 172,71 |
| Período medio tesorería (días)             | 8,91   | 26,62  | 27,13  | 22,31  |
| Liquidez inmediata                         | 0,91   | 1,04   | 1,08   | 1,08   |
| Solvencia                                  | 1,63   | 1,60   | 1,54   | 1,57   |
| Autonomía financiera                       | 0,57   | 0,56   | 0,48   | 0,61   |
| Coficiente de endeudamiento                | 1,58   | 1,64   | 1,82   | 1,70   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 1,12   | 1,42   | 1,09   | 1,17   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 73,46 | 71,35 | 74,82 | 76,36 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 18,78 | 22,13 | 18,93 | 17,86 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 1,75  | 0,72  | 1,09  | 0,90  |
| Margen neto de la explotación                | 3,74  | 3,47  | 3,30  | 2,89  |
| Rentabilidad económica                       | 6,15  | 6,13  | 6,63  | 4,45  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,88  | 3,37  | 5,72  | 4,21  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,74  | 1,76  | 1,86  | 1,74  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,44  | 3,49  | 3,95  | 3,25  |





## PARQUE TECNOLÓGICO DE ANDALUCÍA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999          | 2000          | 2001          | 2002          |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Número de empresas analizadas | 25            | 31            | 30            | 24            |
| Ingresos de explotación *     | 11.569.783,92 | 10.945.489,26 | 17.805.503,50 | 17.474.351,08 |
| Recursos propios *            | 3.653.848,36  | 3.103.634,48  | 3.678.475,90  | 2.928.896,88  |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

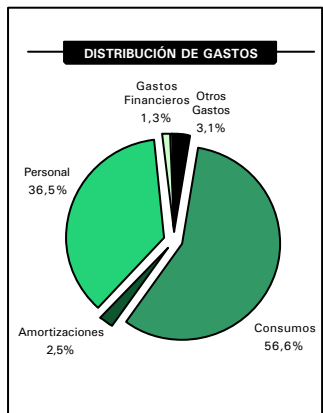
|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 2      | 8,33       | 442.421,63     | 190.262,92         |
| Medianas    | 17     | 70,83      | 2.730.255,24   | 959.307,35         |
| Grandes     | 2      | 8,33       | 31.361.268,83  | 20.891.095,99      |
| Muy grandes | 3      | 12,50      | 103.120.902,10 | 1.992.415,00       |
| Total       | 24     | 100,00     | 17.474.351,08  | 2.928.896,92       |

(\*) Valores medios en euros.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 25         | 31         | 30         | 24         | Estructura % |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------|
|  | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 11.569.784 | 10.945.489 | 17.805.504 | 17.474.351 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 6.545.309  | 6.635.592  | 11.977.921 | 10.202.219 | 58,38        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 5.024.475  | 4.309.897  | 5.827.582  | 7.272.132  | 41,62        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 3.754.808  | 3.438.482  | 4.638.584  | 6.569.935  | 37,60        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 1.269.667  | 871.415    | 1.188.998  | 702.197    | 4,02         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 312.677    | 329.091    | 358.114    | 455.399    | 2,61         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 956.990    | 542.324    | 830.884    | 246.798    | 1,41         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | 43.271     | 38.002     | -11.013    | -74.884    | -0,43        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 116.630    | 147.060    | 117.947    | 154.970    | 0,89         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 73.359     | 109.059    | 128.959    | 229.854    | 1,32         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 1.000.262  | 580.326    | 819.871    | 171.914    | 0,98         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | -123.754   | 793.450    | 313.953    | -39.718    | -0,23        |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 162.800    | 806.672    | 420.815    | 439.096    | 2,51         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 286.554    | 13.222     | 106.862    | 478.814    | 2,74         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 876.508    | 1.373.776  | 1.133.824  | 132.196    | 0,76         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 380.316    | 234.309    | 337.959    | 75.069     | 0,43         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 496.191    | 1.139.467  | 795.865    | 57.127     | 0,33         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 312.677    | 329.091    | 358.114    | 455.399    | 2,61         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 808.868    | 1.468.558  | 1.153.979  | 512.526    | 2,93         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 24        | 30        | 24        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 14,18     | 57,43     | -20,07    |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 22,32     | 74,69     | -30,47    |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 3,70      | 30,85     | 1,18      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 11,82     | 30,55     | 14,22     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | -18,43    | 32,04     | -51,07    |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 28,64     | 5,31      | 5,82      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | -32,34    | 48,27     | -75,44    |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | 13,13     | (**)      | -257,52   |
| 9. Ingresos Financieros                | 56,06     | -22,38    | 14,82     |
| 10. Gastos Financieros                 | 83,30     | 14,43     | 47,43     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -30,45    | 36,72     | -82,53    |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | (**)      | -61,71    | (**)      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 556,12    | -49,52    | 1,71      |
| 14. Gastos extraordinarios             | -94,81    | 682,14    | 265,73    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 82,26     | -20,13    | -89,71    |
| 16. IMPUESTOS                          | -24,56    | 39,58     | -82,19    |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 153,02    | -32,41    | -93,38    |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 28,64     | 5,31      | 5,82      |
| 19. CASH-FLOW                          | 109,59    | -23,96    | -60,37    |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

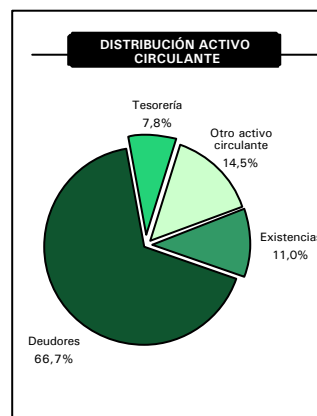
| Nº de empresas                               | 25               |                  | 31               |                  | 30            |  | 24 |  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|--|----|--|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             | Estructura %  |  |    |  |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 2.272.517        | 2.253.871        | 2.631.964        | 2.391.546        | 28,26         |  |    |  |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 13.823           | 1.454            | 0                | 20.050           | 0,24          |  |    |  |
| INMOVILIZADO                                 | 2.231.115        | 2.223.768        | 2.603.608        | 2.341.123        | 27,66         |  |    |  |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 226.373          | 304.181          | 369.805          | 442.169          | 5,22          |  |    |  |
| - Inmovilizaciones materiales                | 1.819.773        | 1.744.585        | 1.718.135        | 1.761.702        | 20,81         |  |    |  |
| - Otro inmovilizado                          | 184.969          | 175.002          | 515.668          | 137.252          | 1,62          |  |    |  |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 27.578           | 28.648           | 28.356           | 30.373           | 0,36          |  |    |  |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 6.265.806        | 4.878.845        | 6.136.564        | 6.072.257        | 71,74         |  |    |  |
| - Existencias                                | 1.405.462        | 1.337.967        | 1.334.685        | 669.207          | 7,91          |  |    |  |
| - Deudores                                   | 2.587.863        | 2.240.950        | 3.794.988        | 4.052.800        | 47,88         |  |    |  |
| - Tesorería                                  | 571.058          | 359.330          | 458.408          | 471.425          | 5,57          |  |    |  |
| - Otro activo circulante                     | 1.701.422        | 940.597          | 548.483          | 878.825          | 10,38         |  |    |  |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>8.538.323</b> | <b>7.132.715</b> | <b>8.768.528</b> | <b>8.463.803</b> | <b>100,00</b> |  |    |  |
| I) PASIVO FIJO                               | 5.199.862        | 3.744.611        | 4.139.829        | 3.963.539        | 46,83         |  |    |  |
| RECURSOS PROPIOS                             | 3.653.848        | 3.103.634        | 3.678.476        | 2.928.897        | 34,60         |  |    |  |
| - Fondos Propios                             | 3.098.825        | 2.678.459        | 3.359.404        | 2.709.659        | 32,01         |  |    |  |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 555.023          | 425.176          | 319.072          | 219.238          | 2,59          |  |    |  |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 333.342          | 404.100          | 407.582          | 686.723          | 8,11          |  |    |  |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 1.212.671        | 236.877          | 53.771           | 347.919          | 4,11          |  |    |  |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 3.338.460        | 3.388.104        | 4.628.700        | 4.500.264        | 53,17         |  |    |  |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>8.538.322</b> | <b>7.132.716</b> | <b>8.768.528</b> | <b>8.463.803</b> | <b>100,00</b> |  |    |  |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 24          |              | 30            |  | 24 |  |
|--|-------------|--------------|---------------|--|----|--|
|  | 1999-2000   | 2000-2001    | 2001-2002     |  |    |  |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 17,52       | 13,22        | -17,82        |  |    |  |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -86,96      | -100,00      | -             |  |    |  |
| INMOVILIZADO                                 | 17,97       | 13,52        | -18,61        |  |    |  |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 68,00       | 17,74        | -0,09         |  |    |  |
| - Inmovilizaciones materiales                | 12,52       | -4,48        | -4,52         |  |    |  |
| - Otro inmovilizado                          | 10,66       | 185,17       | -76,68        |  |    |  |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 34,41       | -4,19        | -9,83         |  |    |  |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | -5,44       | 22,01        | -6,75         |  |    |  |
| - Existencias                                | 17,83       | -3,46        | -25,04        |  |    |  |
| - Deudores                                   | 3,61        | 64,73        | -12,48        |  |    |  |
| - Tesorería                                  | -23,46      | 23,46        | -9,09         |  |    |  |
| - Otro activo circulante                     | -32,41      | -43,57       | 87,02         |  |    |  |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>0,66</b> | <b>19,23</b> | <b>-10,17</b> |  |    |  |
| I) PASIVO FIJO                               | -13,14      | 6,98         | 4,76          |  |    |  |
| RECURSOS PROPIOS                             | 3,49        | 14,61        | -9,62         |  |    |  |
| - Fondos Propios                             | 5,40        | 21,27        | -10,83        |  |    |  |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -7,18       | -27,38       | 8,70          |  |    |  |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 32,71       | -1,88        | 44,38         |  |    |  |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -75,90      | -78,03       | 417,63        |  |    |  |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 22,55       | 32,83        | -20,19        |  |    |  |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>0,66</b> | <b>19,23</b> | <b>-10,17</b> |  |    |  |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

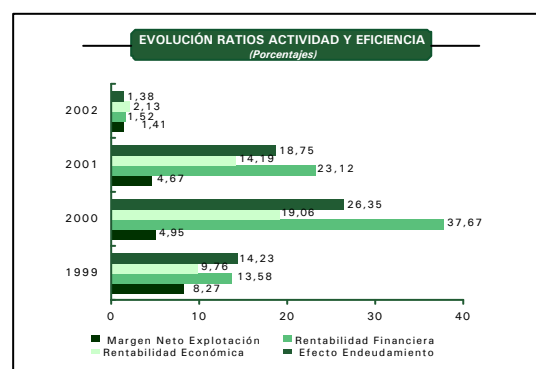
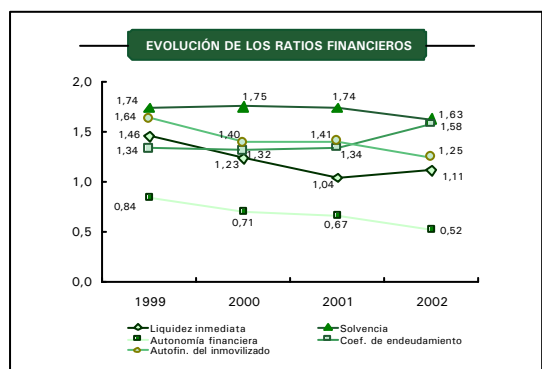
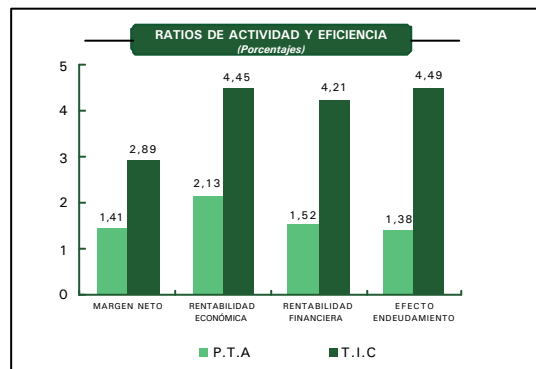
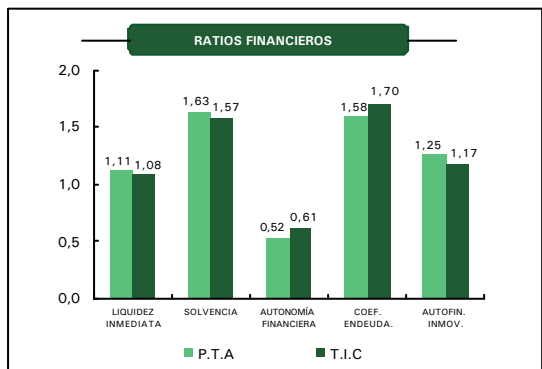
| Nº de empresas | 25   | 31   | 30   | 24   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 34,28  | 20,90  | 17,20  | 18,57  |
| Período medio existencias (días)           | 152,30 | 114,26 | 55,70  | 60,44  |
| Período medio deudores (días)              | 81,64  | 72,16  | 62,63  | 91,87  |
| Período medio acreedores (días)            | 361,76 | 281,12 | 166,65 | 265,97 |
| Período medio tesorería (días)             | 18,02  | 13,67  | 8,50   | 10,91  |
| Liquidez inmediata                         | 1,46   | 1,23   | 1,04   | 1,11   |
| Solvencia                                  | 1,74   | 1,75   | 1,74   | 1,63   |
| Autonomía financiera                       | 0,84   | 0,71   | 0,67   | 0,52   |
| Coficiente de endeudamiento                | 1,34   | 1,32   | 1,34   | 1,58   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 1,64   | 1,40   | 1,41   | 1,25   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 56,57 | 60,62 | 67,27 | 58,38 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 32,45 | 31,41 | 26,05 | 37,60 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 4,29  | 10,41 | 4,47  | 0,33  |
| Margen neto de la explotación                | 8,27  | 4,95  | 4,67  | 1,41  |
| Rentabilidad económica                       | 9,76  | 19,06 | 14,19 | 2,13  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 13,58 | 37,67 | 23,12 | 1,52  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,36  | 1,56  | 2,21  | 1,80  |
| Coste bruto de la deuda                      | 1,50  | 2,74  | 2,79  | 3,86  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# CARTUJA '93

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999          | 2000          | 2001          | 2002          |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Número de empresas analizadas | 23            | 34            | 35            | 30            |
| Ingresos de explotación *     | 12.876.437,30 | 12.776.813,32 | 15.042.639,40 | 17.937.471,27 |
| Recursos propios *            | 5.781.868,74  | 6.298.804,62  | 6.265.217,26  | 9.091.812,50  |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

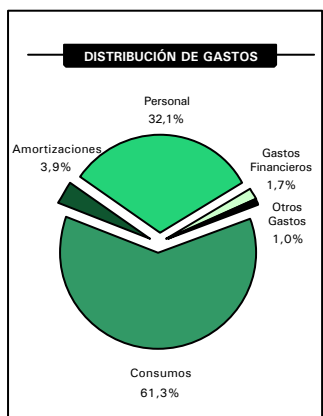
|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 7      | 23,33      | 587.166,82    | 313.421,21         |
| Medianas    | 11     | 36,67      | 3.681.252,10  | 5.528.542,98       |
| Grandes     | 7      | 23,33      | 15.440.185,71 | 22.343.077,10      |
| Muy grandes | 5      | 16,67      | 77.087.779,52 | 10.668.982,94      |
| Total       | 30     | 100,00     | 17.937.471,27 | 9.091.812,50       |

(\*) Valores medios en euros.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 23         | 34         | 35         | 30         | Estructura % |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------|
|  | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 12.876.437 | 12.776.813 | 15.042.639 | 17.937.471 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 7.868.548  | 8.063.923  | 9.389.440  | 11.200.649 | 62,44        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 5.007.890  | 4.712.890  | 5.653.199  | 6.736.822  | 37,56        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 4.720.536  | 3.884.525  | 4.849.431  | 5.863.462  | 32,69        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 287.354    | 828.365    | 803.768    | 873.360    | 4,87         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 889.809    | 548.422    | 610.607    | 708.521    | 3,95         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | -602.455   | 279.944    | 193.161    | 164.839    | 0,92         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -368.238   | -194.064   | -228.482   | -168.297   | -0,94        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 75.709     | 125.086    | 125.837    | 140.958    | 0,79         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 443.947    | 319.151    | 354.319    | 309.254    | 1,72         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | -970.693   | 85.880     | -35.321    | -3.458     | -0,02        |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | -15.445    | 255.267    | 356.293    | 353.658    | 1,97         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 508.389    | 486.113    | 283.687    | 410.379    | 2,29         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 523.834    | 230.846    | -72.606    | 56.722     | 0,32         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | -986.137   | 341.147    | 320.972    | 350.200    | 1,95         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 102.248    | 199.299    | 205.929    | 124.889    | 0,70         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | -1.088.385 | 141.848    | 115.043    | 225.311    | 1,26         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 889.809    | 548.422    | 610.607    | 708.521    | 3,95         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | -198.576   | 690.270    | 725.650    | 933.832    | 5,21         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 23        | 33        | 27        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 16,15     | 20,51     | 9,07      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 12,14     | 19,28     | 9,94      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 22,45     | 22,63     | 7,67      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 11,25     | 28,13     | 9,49      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 206,56    | -2,98     | -2,63     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | -13,45    | 13,04     | 5,01      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | (**)      | -33,62    | -19,69    |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | 29,17     | -15,68    | 20,40     |
| 9. Ingresos Financieros                | 93,21     | 3,52      | -0,28     |
| 10. Gastos Financieros                 | -8,30     | 10,91     | -13,12    |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 84,55     | (**)      | -17,23    |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | (**)      | 42,94     | -8,70     |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 39,82     | -40,47    | 25,81     |
| 14. Gastos extraordinarios             | -35,26    | (**)      | (**)      |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | (**)      | -5,01     | -9,92     |
| 16. IMPUESTOS                          | 80,57     | 5,25      | -37,86    |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | (**)      | -19,20    | 19,77     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | -13,45    | 13,04     | 5,01      |
| 19. CASH-FLOW                          | (**)      | 6,27      | 8,77      |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.



**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

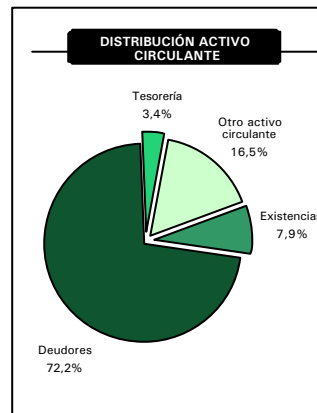
| Nº de empresas                               | 23                |                   | 34                |                   | 35            |  | 30 |  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|--|----|--|
|  | 1999              | 2000              | 2001              | 2002              | Estructura %  |  |    |  |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 9.659.180         | 7.380.014         | 8.042.454         | 10.013.297        | 41,67         |  |    |  |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 24.149            | 79.774            | 63.524            | 632               | 0,00          |  |    |  |
| INMOVILIZADO                                 | 9.456.010         | 7.184.397         | 7.828.327         | 9.854.065         | 41,01         |  |    |  |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 416.459           | 300.335           | 518.985           | 1.045.724         | 4,35          |  |    |  |
| - Inmovilizaciones materiales                | 8.546.373         | 6.579.245         | 7.017.444         | 7.719.453         | 32,13         |  |    |  |
| - Otro inmovilizado                          | 493.177           | 304.817           | 291.899           | 1.088.887         | 4,53          |  |    |  |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 179.022           | 115.841           | 150.604           | 158.600           | 0,66          |  |    |  |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 10.842.117        | 10.569.764        | 11.243.174        | 14.016.015        | 58,33         |  |    |  |
| - Existencias                                | 648.868           | 1.141.878         | 1.125.035         | 1.110.728         | 4,62          |  |    |  |
| - Deudores                                   | 8.222.859         | 7.624.718         | 8.310.842         | 10.117.289        | 42,10         |  |    |  |
| - Tesorería                                  | 345.853           | 780.745           | 519.804           | 473.324           | 1,97          |  |    |  |
| - Otro activo circulante                     | 1.624.539         | 1.022.425         | 1.287.493         | 2.314.675         | 9,63          |  |    |  |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>20.501.297</b> | <b>17.949.778</b> | <b>19.285.628</b> | <b>24.029.313</b> | <b>100,00</b> |  |    |  |
| I) PASIVO FIJO                               | 11.089.678        | 9.367.409         | 9.649.662         | 12.659.920        | 52,69         |  |    |  |
| RECURSOS PROPIOS                             | 5.781.869         | 6.298.805         | 6.265.217         | 9.091.813         | 37,84         |  |    |  |
| - Fondos Propios                             | 4.083.585         | 5.296.528         | 5.439.358         | 7.864.158         | 32,73         |  |    |  |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 1.698.284         | 1.002.276         | 825.860           | 1.227.654         | 5,11          |  |    |  |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 4.268.283         | 2.705.457         | 3.035.759         | 3.231.536         | 13,45         |  |    |  |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 1.039.527         | 363.148           | 348.686           | 336.571           | 1,40          |  |    |  |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 9.411.620         | 8.582.369         | 9.635.966         | 11.369.393        | 47,31         |  |    |  |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>20.501.298</b> | <b>17.949.778</b> | <b>19.285.628</b> | <b>24.029.313</b> | <b>100,00</b> |  |    |  |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 23          |             | 33          |  | 27 |  |
|--|-------------|-------------|-------------|--|----|--|
|  | 1999-2000   | 2000-2001   | 2001-2002   |  |    |  |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 9,41        | 9,19        | 2,06        |  |    |  |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 388,32      | -18,03      | -19,41      |  |    |  |
| INMOVILIZADO                                 | 8,75        | 9,11        | 1,34        |  |    |  |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | -3,81       | 78,06       | 26,49       |  |    |  |
| - Inmovilizaciones materiales                | 10,50       | 6,44        | -1,36       |  |    |  |
| - Otro inmovilizado                          | -10,91      | -1,39       | 26,17       |  |    |  |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -6,73       | 32,89       | 85,91       |  |    |  |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 6,61        | 8,90        | 11,21       |  |    |  |
| - Existencias                                | 9,98        | 0,11        | 2,65        |  |    |  |
| - Deudores                                   | 1,70        | 11,59       | 10,31       |  |    |  |
| - Tesorería                                  | 189,38      | -31,65      | -16,04      |  |    |  |
| - Otro activo circulante                     | -8,79       | 29,64       | 35,01       |  |    |  |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>7,93</b> | <b>9,01</b> | <b>7,38</b> |  |    |  |
| I) PASIVO FIJO                               | 19,34       | 4,04        | 5,88        |  |    |  |
| RECURSOS PROPIOS                             | 52,37       | 0,36        | 4,54        |  |    |  |
| - Fondos Propios                             | 79,91       | 4,27        | 5,76        |  |    |  |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -13,85      | -20,37      | -4,90       |  |    |  |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | -8,91       | 13,37       | 11,40       |  |    |  |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -48,36      | -1,16       | -11,08      |  |    |  |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | -5,52       | 14,47       | 8,89        |  |    |  |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>7,93</b> | <b>9,01</b> | <b>7,38</b> |  |    |  |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

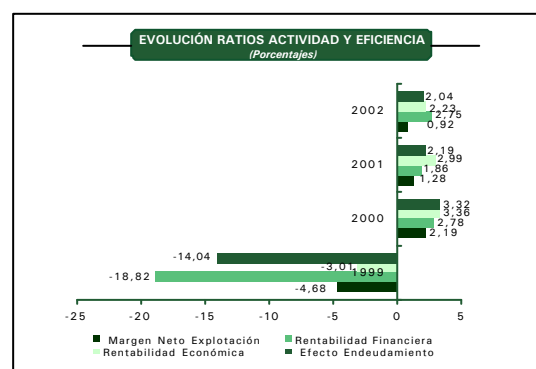
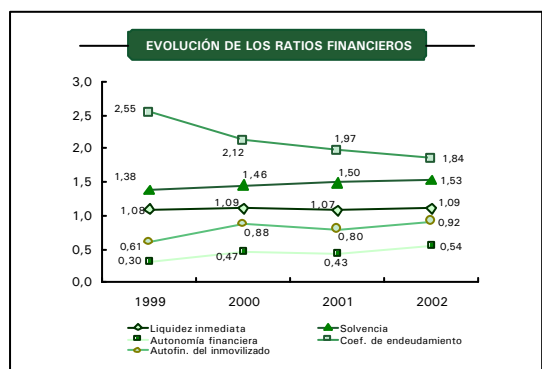
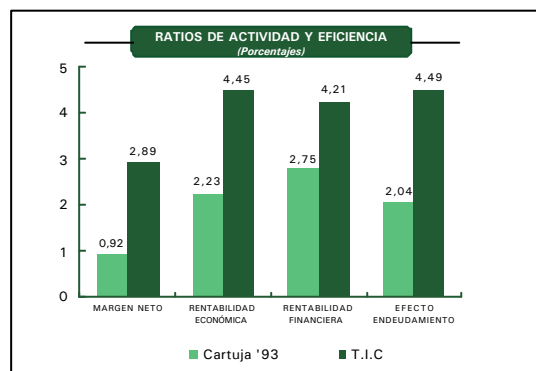
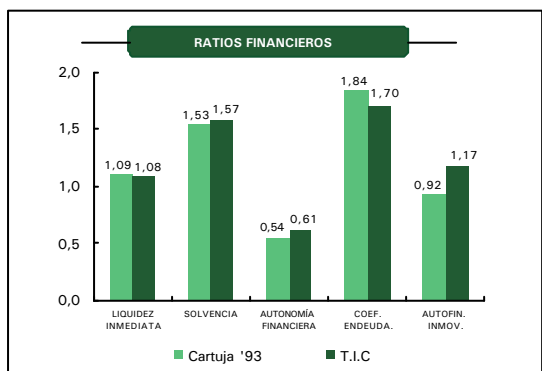
| Nº de empresas | 23   | 34   | 35   | 30   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 6,98   | 11,07  | 8,33   | 11,01  |
| Período medio existencias (días)           | 48,64  | 49,20  | 62,62  | 54,50  |
| Período medio deudores (días)              | 233,09 | 188,36 | 190,69 | 201,58 |
| Período medio acreedores (días)            | 705,50 | 465,23 | 503,76 | 508,55 |
| Período medio tesorería (días)             | 9,80   | 14,49  | 15,51  | 10,99  |
| Liquidez inmediata                         | 1,08   | 1,09   | 1,07   | 1,09   |
| Solvencia                                  | 1,38   | 1,46   | 1,50   | 1,53   |
| Autonomía financiera                       | 0,30   | 0,47   | 0,43   | 0,54   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,55   | 2,12   | 1,97   | 1,84   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,61   | 0,88   | 0,80   | 0,92   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |        |       |       |       |
|--|--------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 61,11  | 63,11 | 62,42 | 62,44 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 36,66  | 30,40 | 32,24 | 32,69 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | -8,45  | 1,11  | 0,76  | 1,26  |
| Margen neto de la explotación                | -4,68  | 2,19  | 1,28  | 0,92  |
| Rentabilidad económica                       | -3,01  | 3,36  | 2,99  | 2,23  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | -18,82 | 2,78  | 1,86  | 2,75  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,63   | 0,80  | 0,82  | 0,77  |
| Coste bruto de la deuda                      | 3,02   | 2,95  | 2,91  | 2,05  |





## INDUSTRIA EXTRACTIVA DE MACAEL

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 20           | 26           | 23           | 21           |
| Ingresos de explotación *     | 1.288.188,00 | 1.546.547,88 | 1.919.094,00 | 2.428.435,90 |
| Recursos propios *            | 284.985,70   | 448.158,42   | 577.620,74   | 746.340,95   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 6      | 28,57      | 586.402,89    | 125.435,52         |
| Medianas    | 14     | 66,67      | 2.825.700,08  | 875.033,61         |
| Grandes     | 1      | 4,76       | 7.918.935,66  | 3.582.064,31       |
| Muy grandes | —      | —          | —             | —                  |
| Total       | 21     | 100,00     | 2.428.435,90  | 746.341,00         |

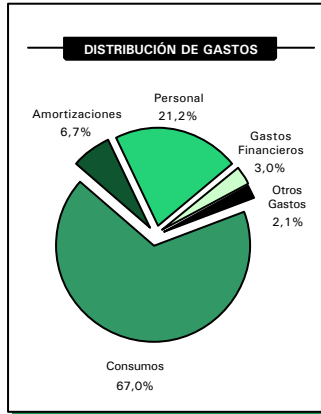
(\*) Valores medios en euros.



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 20        | 26        | 23        | 21        | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 1.288.188 | 1.546.548 | 1.919.094 | 2.428.436 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 776.171   | 1.016.656 | 1.258.040 | 1.587.198 | 65,36        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 512.017   | 529.892   | 661.054   | 841.238   | 34,64        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 328.427   | 328.908   | 415.899   | 501.289   | 20,64        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 183.590   | 200.984   | 245.155   | 339.949   | 14,00        |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 71.631    | 100.674   | 129.751   | 158.085   | 6,51         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 111.960   | 100.309   | 115.404   | 181.863   | 7,49         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -28.206   | -41.913   | -58.667   | -69.383   | -2,86        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 1.670     | 1.040     | 1.897     | 1.617     | 0,07         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 29.876    | 42.953    | 60.564    | 71.000    | 2,92         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 83.754    | 58.398    | 56.737    | 112.480   | 4,63         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 34.542    | 26.001    | 39.304    | 25.363    | 1,04         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 79.322    | 37.252    | 48.682    | 28.665    | 1,18         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 44.780    | 11.251    | 9.379     | 3.302     | 0,14         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 118.295   | 84.399    | 96.040    | 137.843   | 5,68         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 37.629    | 30.016    | 24.736    | 47.464    | 1,95         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 80.666    | 54.383    | 71.304    | 90.379    | 3,72         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 71.631    | 100.674   | 129.751   | 158.085   | 6,51         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 152.297   | 155.057   | 201.055   | 248.464   | 10,23        |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 18        | 21        | 21        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 23,61     | 9,10      | 16,67     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 26,90     | 7,00      | 16,90     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 18,56     | 13,35     | 16,26     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 16,36     | 12,70     | 10,96     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 22,52     | 14,40     | 25,05     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 34,44     | 17,94     | 11,68     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 14,57     | 10,88     | 39,58     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -36,94    | -22,46    | -8,78     |
| 9. Ingresos Financieros                | -21,76    | 56,30     | -22,00    |
| 10. Gastos Financieros                 | 33,69     | 23,27     | 7,81      |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 6,62      | 2,06      | 69,11     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -28,64    | 28,92     | -36,64    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | -51,83    | 11,06     | -42,99    |
| 14. Gastos extraordinarios             | -69,74    | -25,46    | -67,79    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | -4,12     | 10,26     | 29,38     |
| 16. IMPUESTOS                          | -1,46     | -22,77    | 75,50     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -5,43     | 29,30     | 13,68     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 34,44     | 17,94     | 11,68     |
| 19. CASH-FLOW                          | 13,88     | 21,83     | 12,40     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

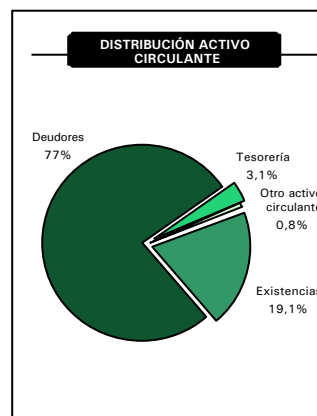
| Nº de empresas                               | 20               | 26               | 23               | 21               | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 663.820          | 972.180          | 1.237.205        | 1.551.881        | 45,79         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 0                | 459              | 519              | 472              | 0,01          |
| INMOVILIZADO                                 | 637.995          | 914.390          | 1.172.798        | 1.487.097        | 43,88         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 148.691          | 171.308          | 220.184          | 252.760          | 7,46          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 443.475          | 706.149          | 940.661          | 1.204.113        | 35,53         |
| - Otro inmovilizado                          | 45.829           | 36.934           | 11.953           | 30.225           | 0,89          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 25.824           | 57.331           | 63.888           | 64.311           | 1,90          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 915.678          | 1.008.482        | 1.291.583        | 1.837.076        | 54,21         |
| - Existencias                                | 203.261          | 215.113          | 266.557          | 350.766          | 10,35         |
| - Deudores                                   | 662.170          | 701.877          | 904.817          | 1.415.303        | 41,76         |
| - Tesorería                                  | 47.277           | 79.527           | 72.469           | 57.170           | 1,69          |
| - Otro activo circulante                     | 2.971            | 11.964           | 47.740           | 13.837           | 0,41          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.579.498</b> | <b>1.980.662</b> | <b>2.528.789</b> | <b>3.388.957</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 576.408          | 797.302          | 1.085.823        | 1.216.700        | 35,90         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 284.986          | 448.158          | 577.621          | 746.341          | 22,02         |
| - Fondos Propios                             | 258.730          | 354.722          | 458.649          | 614.163          | 18,12         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 26.256           | 93.436           | 118.971          | 132.178          | 3,90          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 291.422          | 349.143          | 502.814          | 464.457          | 13,71         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 0                | 0                | 5.388            | 5.901            | 0,17          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.003.090        | 1.183.361        | 1.442.965        | 2.172.258        | 64,10         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.579.499</b> | <b>1.980.662</b> | <b>2.528.789</b> | <b>3.388.957</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 18           | 21           | 21           |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 35,16        | 15,43        | 16,27        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -            | 0,00         | -16,99       |
| INMOVILIZADO                                 | 35,17        | 16,32        | 17,00        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | -11,35       | 10,03        | 5,35         |
| - Inmovilizaciones materiales                | 54,88        | 18,12        | 18,26        |
| - Otro inmovilizado                          | 1,40         | 2,87         | 134,72       |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 34,87        | 2,07         | 1,83         |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 19,27        | 12,88        | 32,88        |
| - Existencias                                | 12,55        | 11,86        | 34,53        |
| - Deudores                                   | 13,59        | 12,83        | 42,91        |
| - Tesorería                                  | 106,69       | -21,67       | -27,86       |
| - Otro activo circulante                     | 426,46       | 264,20       | -73,51       |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>26,04</b> | <b>14,11</b> | <b>24,72</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 18,57        | 21,96        | 2,60         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 30,79        | 26,62        | 18,29        |
| - Fondos Propios                             | 25,83        | 29,75        | 22,67        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 84,93        | 15,88        | 1,44         |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 3,97         | 15,21        | -15,40       |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -            | -            | 0,00         |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 30,62        | 8,83         | 41,85        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>26,04</b> | <b>14,11</b> | <b>24,72</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

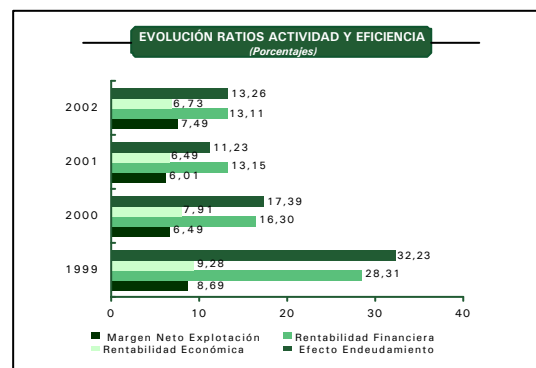
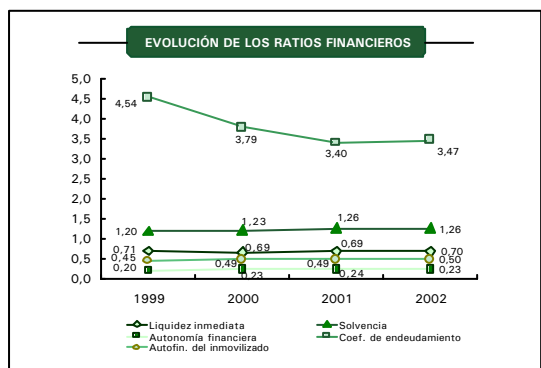
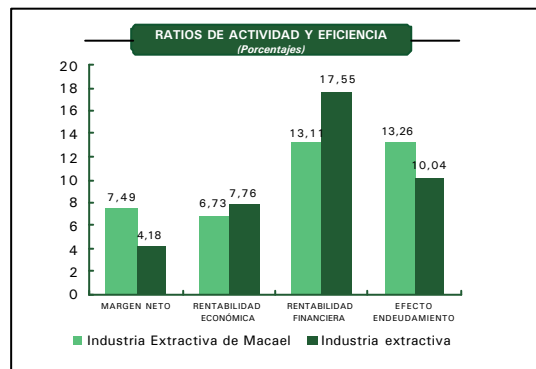
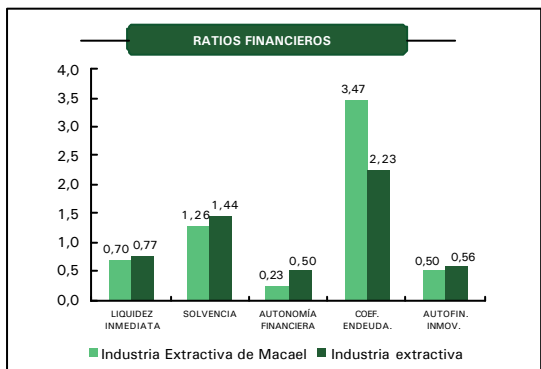
| Nº de empresas | 20   | 26   | 23   | 21   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | -5,53  | -8,83  | -5,99  | -9,89  |
| Período medio existencias (días)           | 162,31 | 109,73 | 122,51 | 126,82 |
| Período medio deudores (días)              | 187,62 | 142,93 | 161,50 | 180,84 |
| Período medio acreedores (días)            | 800,98 | 577,48 | 668,31 | 740,48 |
| Período medio tesorería (días)             | 13,40  | 13,68  | 15,44  | 10,26  |
| Liquidez inmediata                         | 0,71   | 0,69   | 0,69   | 0,70   |
| Solvencia                                  | 1,20   | 1,23   | 1,26   | 1,26   |
| Autonomía financiera                       | 0,20   | 0,23   | 0,24   | 0,23   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 4,54   | 3,79   | 3,40   | 3,47   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,45   | 0,49   | 0,49   | 0,50   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 60,25 | 65,74 | 65,55 | 65,36 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 25,50 | 21,27 | 21,67 | 20,64 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 6,26  | 3,52  | 3,72  | 3,72  |
| Margen neto de la explotación                | 8,69  | 6,49  | 6,01  | 7,49  |
| Rentabilidad económica                       | 9,28  | 7,91  | 6,49  | 6,73  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 28,31 | 16,30 | 13,15 | 13,11 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,82  | 0,97  | 0,81  | 0,79  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,31  | 3,40  | 3,29  | 2,97  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# PIEL DE UBRIQUE

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 24           | 27           | 30           | 30           |
| Ingresos de explotación *     | 1.881.993,92 | 2.310.396,33 | 2.815.314,77 | 2.359.006,07 |
| Recursos propios *            | 324.337,71   | 322.551,41   | 318.287,67   | 349.019,37   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

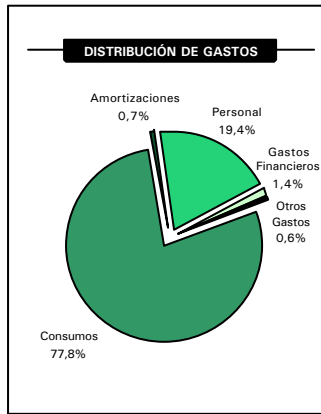
|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 10     | 33,33      | 591.818,25    | 50.305,37          |
| Medianas    | 19     | 63,33      | 2.962.035,41  | 404.276,53         |
| Grandes     | 1      | 3,33       | 8.573.327,58  | 2.286.274,49       |
| Muy grandes | —      | —          | —             | —                  |
| Total       | 30     | 100,00     | 2.359.006,07  | 349.019,40         |

(\*) Valores medios en euros.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 24        | 27        | 30        | 30        | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 1.881.994 | 2.310.396 | 2.815.315 | 2.359.006 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.489.842 | 1.819.621 | 2.236.608 | 1.815.523 | 76,96        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 392.152   | 490.775   | 578.707   | 543.484   | 23,04        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 330.741   | 414.370   | 484.153   | 453.240   | 19,21        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 61.411    | 76.406    | 94.554    | 90.244    | 3,83         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 14.728    | 15.497    | 15.598    | 16.788    | 0,71         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 46.683    | 60.908    | 78.956    | 73.456    | 3,11         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -24.470   | -31.385   | -38.158   | -27.401   | -1,16        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 3.656     | 716       | 2.552     | 4.371     | 0,19         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 28.125    | 32.101    | 40.709    | 31.772    | 1,35         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 22.214    | 29.523    | 40.798    | 46.055    | 1,95         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 1.413     | 11.208    | -597      | 856       | 0,04         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 3.397     | 11.877    | 5.694     | 2.060     | 0,09         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 1.984     | 669       | 6.291     | 1.205     | 0,05         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 23.626    | 40.732    | 40.202    | 46.911    | 1,99         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 7.289     | 11.070    | 13.741    | 13.778    | 0,58         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 16.337    | 29.662    | 26.461    | 33.133    | 1,40         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 14.728    | 15.497    | 15.598    | 16.788    | 0,71         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 31.065    | 45.159    | 42.059    | 49.920    | 2,12         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 23        | 27        | 30        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 31,70     | 30,77     | -16,21    |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 33,81     | 32,39     | -18,83    |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 23,74     | 24,75     | -6,09     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 23,50     | 22,93     | -6,38     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 25,08     | 34,63     | -4,56     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 0,89      | 6,53      | 7,63      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 32,85     | 41,78     | -6,97     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -28,50    | -30,48    | 28,19     |
| 9. Ingresos Financieros                | -78,05    | 294,70    | 71,28     |
| 10. Gastos Financieros                 | 14,60     | 36,38     | -21,96    |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 37,78     | 53,80     | 12,89     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 770,61    | (**)      | (**)      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 271,83    | -60,74    | -63,82    |
| 14. Gastos extraordinarios             | -83,41    | 944,29    | -80,85    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 82,99     | 5,77      | 16,69     |
| 16. IMPUESTOS                          | 60,87     | 33,89     | 0,27      |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 92,88     | -4,73     | 25,21     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 0,89      | 6,53      | 7,63      |
| 19. CASH-FLOW                          | 48,55     | -0,87     | 18,69     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.



**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

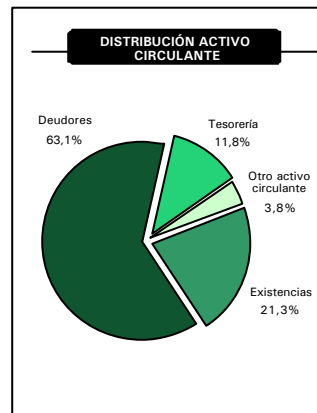
| Nº de empresas                               | 24               | 27               | 30               | 30               | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 164.653          | 176.697          | 191.207          | 192.807          | 16,73         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 0                | 0                | 0                | 0                | 0,00          |
| INMOVILIZADO                                 | 164.089          | 170.838          | 186.762          | 189.632          | 16,45         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 3.989            | 6.107            | 5.425            | 5.987            | 0,52          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 114.869          | 124.840          | 157.745          | 162.819          | 14,13         |
| - Otro inmovilizado                          | 45.231           | 39.891           | 23.592           | 20.827           | 1,81          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 563              | 5.859            | 4.445            | 3.175            | 0,28          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 854.837          | 1.033.175        | 1.108.169        | 959.791          | 83,27         |
| - Existencias                                | 184.372          | 209.390          | 187.898          | 204.358          | 17,73         |
| - Deudores                                   | 578.250          | 722.746          | 822.440          | 605.965          | 52,57         |
| - Tesorería                                  | 64.643           | 74.105           | 72.948           | 112.837          | 9,79          |
| - Otro activo circulante                     | 27.571           | 26.934           | 24.882           | 36.630           | 3,18          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.019.489</b> | <b>1.209.871</b> | <b>1.299.376</b> | <b>1.152.598</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 367.530          | 383.710          | 391.669          | 413.340          | 35,86         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 324.338          | 322.551          | 318.288          | 349.019          | 30,28         |
| - Fondos Propios                             | 322.037          | 321.385          | 317.573          | 345.697          | 29,99         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 2.301            | 1.167            | 715              | 3.322            | 0,29          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 42.934           | 61.158           | 73.381           | 64.320           | 5,58          |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 258              | 0                | 0                | 0                | 0,00          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 651.958          | 826.163          | 907.707          | 739.259          | 64,14         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.019.488</b> | <b>1.209.873</b> | <b>1.299.376</b> | <b>1.152.598</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 23           | 27           | 30            |
|--|--------------|--------------|---------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002     |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | -0,93        | 14,99        | 0,84          |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -            | -            | -             |
| INMOVILIZADO                                 | -1,08        | 16,49        | 1,54          |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 57,96        | -5,72        | 10,34         |
| - Inmovilizaciones materiales                | -3,05        | 33,85        | 3,22          |
| - Otro inmovilizado                          | -1,28        | -34,46       | -11,72        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 43,56        | -28,74       | -28,56        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 30,69        | 15,20        | -13,39        |
| - Existencias                                | 18,31        | -2,96        | 8,76          |
| - Deudores                                   | 37,11        | 21,33        | -26,32        |
| - Tesorería                                  | 23,68        | 11,47        | 54,68         |
| - Otro activo circulante                     | -3,15        | 2,12         | 47,22         |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>25,51</b> | <b>15,17</b> | <b>-11,30</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 5,41         | 10,87        | 5,53          |
| RECURSOS PROPIOS                             | 9,16         | 7,46         | 9,66          |
| - Fondos Propios                             | 9,57         | 7,61         | 8,86          |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -48,05       | -31,91       | 364,62        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | -22,02       | 28,83        | -12,35        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -100,00      | -            | -             |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 36,95        | 17,16        | -18,56        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>25,51</b> | <b>15,17</b> | <b>-11,30</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

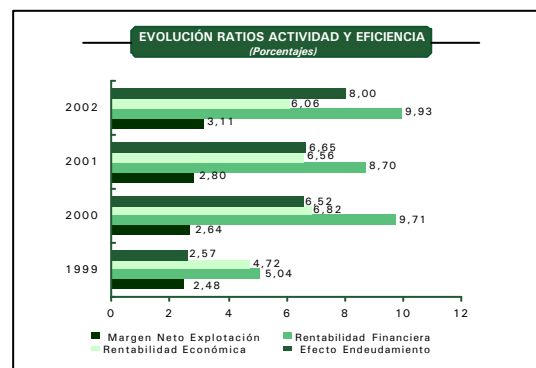
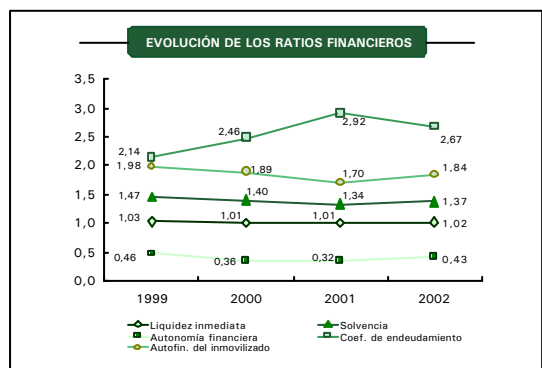
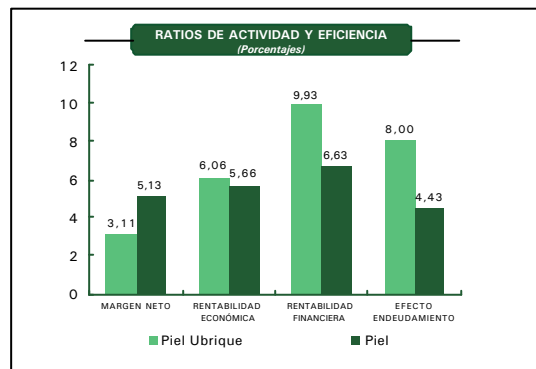
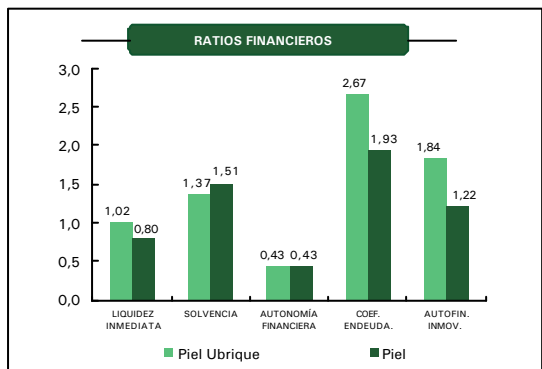
| Nº de empresas | 24   | 27   | 30   | 30   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 19,90  | 17,11  | 15,43  | 19,13  |
| Período medio existencias (días)           | 50,49  | 41,14  | 33,38  | 43,50  |
| Período medio deudores (días)              | 112,15 | 97,69  | 95,48  | 110,51 |
| Período medio acreedores (días)            | 178,55 | 154,91 | 146,45 | 182,63 |
| Período medio tesorería (días)             | 12,54  | 10,39  | 9,05   | 14,37  |
| Liquidez inmediata                         | 1,03   | 1,01   | 1,01   | 1,02   |
| Solvencia                                  | 1,47   | 1,40   | 1,34   | 1,37   |
| Autonomía financiera                       | 0,46   | 0,36   | 0,32   | 0,43   |
| Coficiente de endeudamiento                | 2,14   | 2,46   | 2,92   | 2,67   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 1,98   | 1,89   | 1,70   | 1,84   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 79,16 | 78,76 | 79,44 | 76,96 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 17,57 | 17,93 | 17,20 | 19,21 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 0,87  | 1,28  | 0,94  | 1,40  |
| Margen neto de la explotación                | 2,48  | 2,64  | 2,80  | 3,11  |
| Rentabilidad económica                       | 4,72  | 6,82  | 6,56  | 6,06  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 5,04  | 9,71  | 8,70  | 9,93  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,85  | 2,18  | 2,36  | 1,92  |
| Coste bruto de la deuda                      | 4,05  | 4,27  | 4,57  | 3,56  |



## MUEBLES DE LUCENA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 65           | 77           | 83           | 83           |
| Ingresos de explotación *     | 1.797.644,95 | 1.765.757,92 | 1.901.391,34 | 2.105.900,24 |
| Recursos propios *            | 313.943,65   | 342.606,86   | 360.290,84   | 476.244,45   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

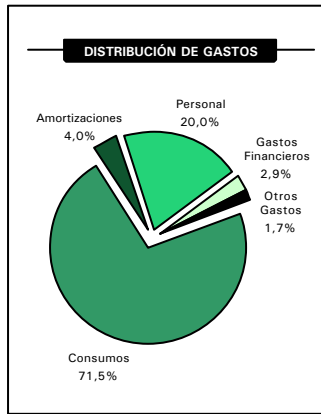
|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 32     | 38,55      | 524.151,82    | 70.065,06          |
| Medianas    | 49     | 59,04      | 2.628.499,35  | 744.853,51         |
| Grandes     | 2      | 2,41       | 14.610.196,90 | 4.094.506,31       |
| Muy grandes | —      | —          | —             | —                  |
| Total       | 83     | 100,00     | 2.105.900,24  | 476.244,46         |

(\*) Valores medios en euros.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 65        | 77        | 83        | 83        | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 1.797.645 | 1.765.758 | 1.901.391 | 2.105.900 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.314.415 | 1.231.280 | 1.345.487 | 1.509.589 | 71,68        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 483.230   | 534.477   | 555.905   | 596.312   | 28,32        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 335.448   | 369.388   | 389.744   | 422.853   | 20,08        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 147.782   | 165.090   | 166.160   | 173.458   | 8,24         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 58.708    | 65.293    | 73.858    | 84.206    | 4,00         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 89.074    | 99.797    | 92.302    | 89.252    | 4,24         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -38.333   | -44.476   | -49.545   | -58.682   | -2,79        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 1.195     | 1.369     | 2.209     | 1.597     | 0,08         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 39.528    | 45.845    | 51.753    | 60.280    | 2,86         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 50.741    | 55.321    | 42.757    | 30.570    | 1,45         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 9.886     | 14.803    | 16.840    | 63.088    | 3,00         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 17.887    | 17.763    | 21.606    | 75.220    | 3,57         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 8.000     | 2.960     | 4.766     | 12.131    | 0,58         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 60.627    | 70.124    | 59.598    | 93.658    | 4,45         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 18.852    | 25.016    | 22.630    | 23.658    | 1,12         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 41.776    | 45.109    | 36.968    | 70.001    | 3,32         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 58.708    | 65.293    | 73.858    | 84.206    | 4,00         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 100.484   | 110.402   | 110.826   | 154.207   | 7,32         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 65        | 77        | 83        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 7,23      | 11,10     | 10,76     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 2,84      | 12,49     | 12,20     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 19,17     | 7,91      | 7,27      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 17,47     | 9,31      | 8,50      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 23,01     | 4,76      | 4,39      |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 21,67     | 18,08     | 14,01     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 23,90     | -3,95     | -3,30     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -27,08    | -14,41    | -18,44    |
| 9. Ingresos Financieros                | 13,58     | 66,85     | -27,69    |
| 10. Gastos Financieros                 | 26,68     | 15,98     | 16,47     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 21,49     | -18,71    | -28,50    |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 71,58     | 17,49     | 274,63    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 14,42     | 26,54     | 248,13    |
| 14. Gastos extraordinarios             | -56,22    | 71,76     | 154,53    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 29,66     | -11,06    | 57,15     |
| 16. IMPUESTOS                          | 45,11     | -4,85     | 4,54      |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 22,68     | -14,51    | 89,36     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 21,67     | 18,08     | 14,01     |
| 19. CASH-FLOW                          | 22,09     | 4,76      | 39,14     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

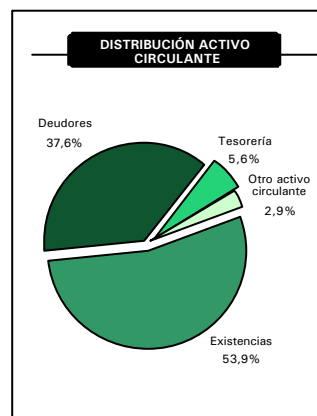
| Nº de empresas                               | 65               | 77               | 83               | 83               | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 618.461          | 690.583          | 780.747          | 916.243          | 52,79         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 0                | 0                | 0                | 0                | 0,00          |
| INMOVILIZADO                                 | 610.663          | 678.324          | 766.614          | 899.757          | 51,84         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 50.421           | 65.309           | 66.614           | 77.819           | 4,48          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 554.519          | 591.794          | 679.413          | 789.509          | 45,48         |
| - Otro inmovilizado                          | 5.723            | 21.222           | 20.587           | 32.429           | 1,87          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 7.798            | 12.259           | 14.133           | 16.486           | 0,95          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 536.552          | 583.896          | 681.541          | 819.543          | 47,21         |
| - Existencias                                | 311.551          | 364.848          | 380.230          | 441.613          | 25,44         |
| - Deudores                                   | 182.000          | 186.353          | 240.808          | 308.110          | 17,75         |
| - Tesorería                                  | 37.769           | 28.937           | 41.071           | 45.889           | 2,64          |
| - Otro activo circulante                     | 5.232            | 3.758            | 19.432           | 23.930           | 1,38          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.155.013</b> | <b>1.274.479</b> | <b>1.462.288</b> | <b>1.735.785</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 575.569          | 611.782          | 692.502          | 868.340          | 50,03         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 313.944          | 342.607          | 360.291          | 476.244          | 27,44         |
| - Fondos Propios                             | 245.792          | 287.385          | 312.118          | 391.389          | 22,55         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 68.151           | 55.222           | 48.173           | 84.856           | 4,89          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 261.456          | 269.175          | 332.211          | 392.096          | 22,59         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 170              | 0                | 0                | 0                | 0,00          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 579.444          | 662.698          | 769.785          | 867.445          | 49,97         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.155.014</b> | <b>1.274.479</b> | <b>1.462.288</b> | <b>1.735.785</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 65           | 77           | 83           |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 15,26        | 16,74        | 17,35        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -            | -            | -            |
| INMOVILIZADO                                 | 14,64        | 16,82        | 17,37        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 25,33        | 4,86         | 16,82        |
| - Inmovilizaciones materiales                | 10,35        | 18,58        | 16,20        |
| - Otro inmovilizado                          | 336,10       | 4,36         | 57,52        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 63,68        | 12,36        | 16,65        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 12,51        | 20,53        | 20,25        |
| - Existencias                                | 19,35        | 9,18         | 16,14        |
| - Deudores                                   | 11,25        | 35,68        | 27,95        |
| - Tesorería                                  | -31,20       | 14,79        | 11,73        |
| - Otro activo circulante                     | -35,68       | 414,40       | 23,15        |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>13,98</b> | <b>18,47</b> | <b>18,70</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 12,11        | 16,04        | 25,39        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 14,90        | 9,31         | 32,18        |
| - Fondos Propios                             | 21,59        | 12,99        | 25,40        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -9,23        | -9,86        | 76,15        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 8,83         | 24,61        | 18,03        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -100,00      | -            | -            |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 15,84        | 20,72        | 12,69        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>13,98</b> | <b>18,47</b> | <b>18,70</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

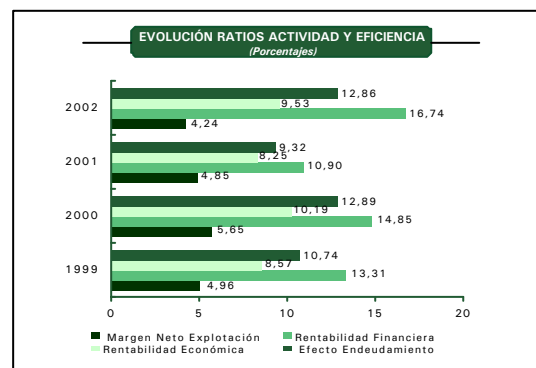
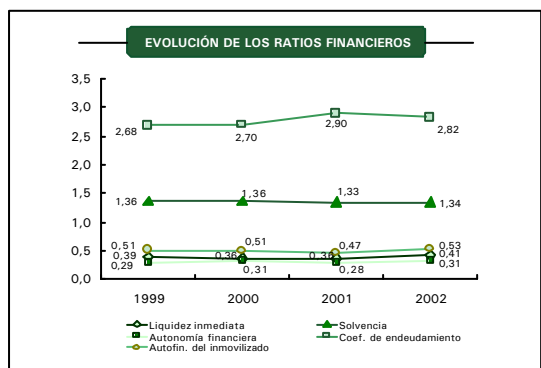
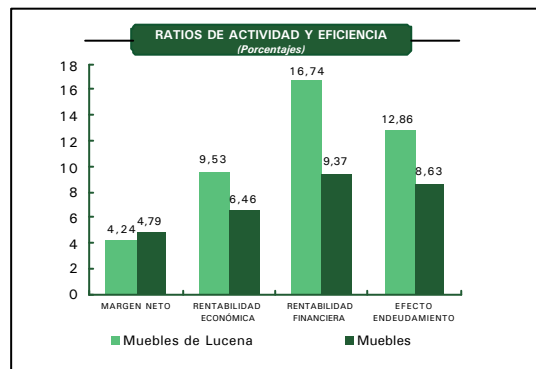
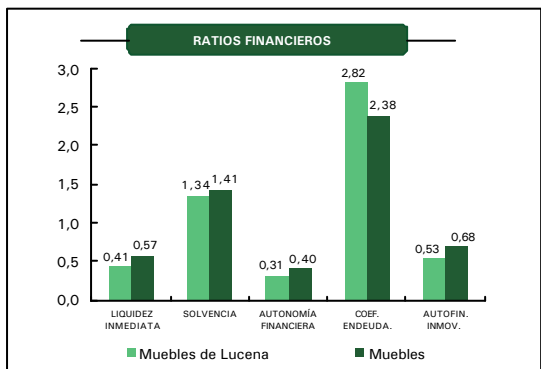
| Nº de empresas | 65   | 77   | 83   | 83   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | -3,71  | -6,18  | -6,03  | -2,76  |
| Período medio existencias (días)           | 101,87 | 111,91 | 115,89 | 118,73 |
| Período medio deudores (días)              | 36,95  | 35,14  | 39,71  | 47,57  |
| Período medio acreedores (días)            | 189,46 | 205,31 | 223,25 | 236,52 |
| Período medio tesorería (días)             | 7,67   | 6,29   | 6,52   | 7,54   |
| Liquidez inmediata                         | 0,39   | 0,36   | 0,36   | 0,41   |
| Solvencia                                  | 1,36   | 1,36   | 1,33   | 1,34   |
| Autonomía financiera                       | 0,29   | 0,31   | 0,28   | 0,31   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 2,68   | 2,70   | 2,90   | 2,82   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,51   | 0,51   | 0,47   | 0,53   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 73,12 | 69,73 | 70,76 | 71,68 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 18,66 | 20,92 | 20,50 | 20,08 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 2,32  | 2,55  | 1,94  | 3,32  |
| Margen neto de la explotación                | 4,96  | 5,65  | 4,85  | 4,24  |
| Rentabilidad económica                       | 8,57  | 10,19 | 8,25  | 9,53  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 13,31 | 14,85 | 10,90 | 16,74 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,56  | 1,57  | 1,44  | 1,32  |
| Coste bruto de la deuda                      | 4,70  | 5,58  | 5,26  | 5,11  |





## IND. AGROALIMENTARIA DE GRANADA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000          | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 54           | 51            | 48           | 43           |
| Ingresos de explotación *     | 7.560.302,09 | 10.892.465,14 | 4.625.028,19 | 3.958.480,98 |
| Recursos propios *            | 2.866.342,02 | 3.640.484,25  | 1.724.050,00 | 1.520.488,05 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

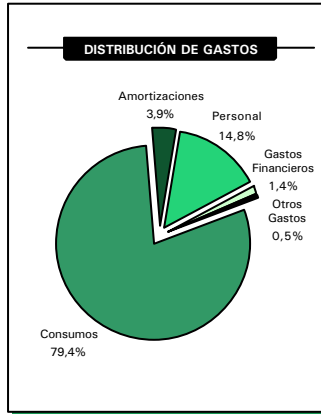
|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 11     | 25,58      | 588.869,01    | 149.771,11         |
| Medianas    | 26     | 60,47      | 2.437.821,68  | 1.399.713,31       |
| Grandes     | 5      | 11,63      | 10.186.266,04 | 3.898.203,70       |
| Muy grandes | 1      | 2,33       | 49.422.430,00 | 15.109.889,00      |
| Total       | 43     | 100,00     | 3.958.480,98  | 1.520.488,05       |

(\*) Valores medios en euros.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 54        | 51         | 48        | 43        | Estructura % |
|--|-----------|------------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000       | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 7.560.302 | 10.892.465 | 4.625.028 | 3.958.481 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 5.893.137 | 9.010.190  | 3.621.068 | 3.156.567 | 79,74        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 1.667.165 | 1.882.275  | 1.003.960 | 801.914   | 20,26        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 926.980   | 1.081.534  | 619.476   | 589.081   | 14,88        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 740.186   | 800.741    | 384.483   | 212.833   | 5,38         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 229.299   | 273.850    | 178.615   | 154.795   | 3,91         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 510.886   | 526.892    | 205.868   | 58.037    | 1,47         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -32.467   | -110.121   | -69.180   | -47.015   | -1,19        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 41.740    | 36.849     | 10.041    | 8.761     | 0,22         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 74.208    | 146.971    | 79.221    | 55.776    | 1,41         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 478.420   | 416.770    | 136.688   | 11.022    | 0,28         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 78.972    | 203.177    | 44.747    | 12.024    | 0,30         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 100.033   | 223.054    | 60.433    | 23.626    | 0,60         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 21.061    | 19.877     | 15.686    | 11.602    | 0,29         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 557.392   | 619.947    | 181.435   | 23.046    | 0,58         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 137.740   | 226.680    | 86.678    | 8.586     | 0,22         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 419.651   | 393.268    | 94.757    | 14.460    | 0,37         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 229.299   | 273.850    | 178.615   | 154.795   | 3,91         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 648.950   | 667.117    | 273.373   | 169.255   | 4,28         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 44        | 44        | 42        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 36,78     | 1,51      | 10,33     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 45,35     | 5,04      | 11,18     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 4,95      | -8,83     | 7,07      |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 7,39      | -18,13    | 6,07      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 1,91      | 8,63      | 9,93      |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 8,83      | 1,19      | 9,46      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | -1,09     | 14,10     | 11,23     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -197,54   | 4,96      | 22,52     |
| 9. Ingresos Financieros                | -17,82    | 20,70     | -10,42    |
| 10. Gastos Financieros                 | 63,18     | -2,65     | -20,84    |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -12,30    | 23,20     | (**)      |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 132,06    | 34,26     | -67,07    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 115,44    | 18,38     | -48,28    |
| 14. Gastos extraordinarios             | 21,03     | -11,68    | 25,13     |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 10,23     | 25,19     | -18,60    |
| 16. IMPUESTOS                          | 49,46     | 20,40     | -78,97    |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -4,13     | 28,22     | (**)      |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 8,83      | 1,19      | 9,46      |
| 19. CASH-FLOW                          | 0,35      | 12,19     | 30,39     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.



**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

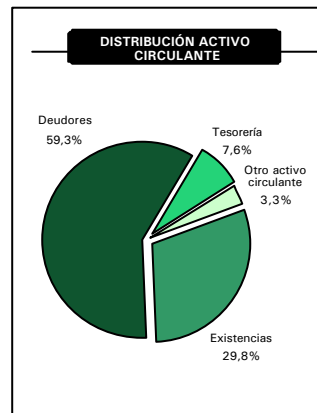
| Nº de empresas                               | 54               | 51               | 48               | 43               | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 3.335.127        | 4.577.466        | 2.020.618        | 1.614.438        | 50,13         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 0                | 0                | 0                | 0                | 0,00          |
| INMOVILIZADO                                 | 3.244.178        | 4.474.993        | 1.927.081        | 1.472.530        | 45,72         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 82.413           | 202.173          | 187.699          | 194.442          | 6,04          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 1.925.225        | 2.274.697        | 1.363.872        | 1.027.568        | 31,90         |
| - Otro inmovilizado                          | 1.236.540        | 1.998.123        | 375.509          | 250.520          | 7,78          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 90.949           | 102.473          | 93.537           | 141.908          | 4,41          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 2.827.027        | 4.104.968        | 1.727.742        | 1.606.339        | 49,87         |
| - Existencias                                | 642.326          | 678.231          | 481.668          | 478.094          | 14,84         |
| - Deudores                                   | 1.624.128        | 3.172.435        | 927.079          | 952.191          | 29,56         |
| - Tesorería                                  | 150.377          | 116.880          | 96.086           | 122.537          | 3,80          |
| - Otro activo circulante                     | 410.196          | 137.421          | 222.909          | 53.517           | 1,66          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>6.162.154</b> | <b>8.682.434</b> | <b>3.748.360</b> | <b>3.220.777</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 3.649.271        | 4.587.726        | 2.091.625        | 1.974.455        | 61,30         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 2.866.342        | 3.640.484        | 1.724.050        | 1.520.488        | 47,21         |
| - Fondos Propios                             | 2.610.069        | 3.429.897        | 1.668.176        | 1.466.371        | 45,53         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 256.273          | 210.587          | 55.874           | 54.117           | 1,68          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 694.110          | 860.434          | 318.340          | 416.424          | 12,93         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 88.820           | 86.807           | 49.235           | 37.542           | 1,17          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 2.512.882        | 4.094.708        | 1.656.735        | 1.246.322        | 38,70         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>6.162.154</b> | <b>8.682.434</b> | <b>3.748.360</b> | <b>3.220.777</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 44           | 44          | 42           |
|--|--------------|-------------|--------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001   | 2001-2002    |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 21,93        | 7,06        | 6,09         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -            | -           | -            |
| INMOVILIZADO                                 | 22,46        | 6,67        | 3,81         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 15,07        | -5,48       | -5,69        |
| - Inmovilizaciones materiales                | 3,97         | 7,25        | 5,66         |
| - Otro inmovilizado                          | 48,99        | 10,76       | 4,52         |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -1,39        | 22,12       | 37,22        |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 37,58        | -0,06       | 24,14        |
| - Existencias                                | -0,81        | 6,71        | 5,40         |
| - Deudores                                   | 85,85        | -11,76      | 40,71        |
| - Tesorería                                  | -37,15       | -21,72      | 34,78        |
| - Otro activo circulante                     | -69,15       | 102,79      | -26,37       |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>29,10</b> | <b>3,65</b> | <b>14,40</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 10,62        | 4,22        | 14,44        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 14,55        | 14,21       | 10,45        |
| - Fondos Propios                             | 18,73        | 16,12       | 11,30        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -27,90       | -22,59      | -8,42        |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | -4,81        | -28,51      | 33,40        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -4,97        | 1,44        | 2,13         |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 55,17        | 2,95        | 14,34        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>29,10</b> | <b>3,65</b> | <b>14,40</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

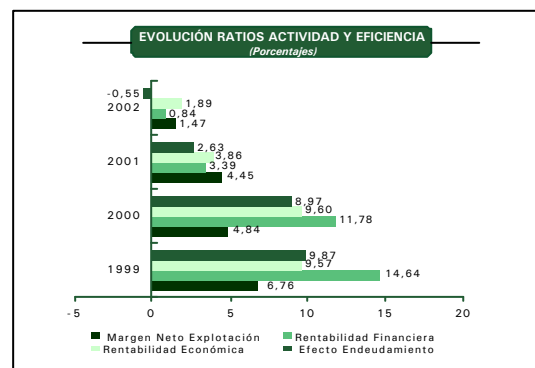
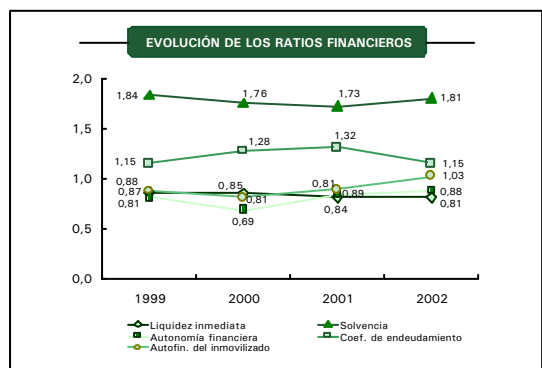
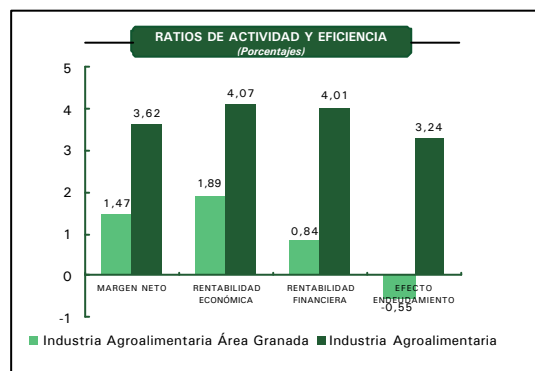
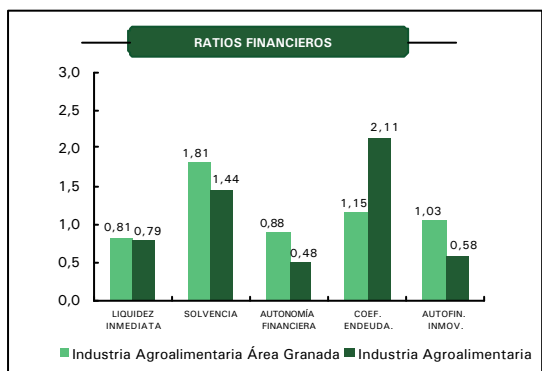
| Nº de empresas | 54   | 51   | 48   | 43   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 5,10   | 0,12   | 1,89   | 11,18  |
| Período medio existencias (días)           | 50,09  | 32,83  | 85,41  | 76,13  |
| Período medio deudores (días)              | 78,41  | 81,97  | 169,59 | 91,61  |
| Período medio acreedores (días)            | 195,97 | 163,28 | 426,76 | 232,03 |
| Período medio tesorería (días)             | 7,26   | 4,63   | 8,69   | 10,59  |
| Liquidez inmediata                         | 0,87   | 0,85   | 0,81   | 0,81   |
| Solvencia                                  | 1,84   | 1,76   | 1,73   | 1,81   |
| Autonomía financiera                       | 0,81   | 0,69   | 0,84   | 0,88   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 1,15   | 1,28   | 1,32   | 1,15   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,88   | 0,81   | 0,89   | 1,03   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 77,95 | 82,72 | 78,29 | 79,74 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 12,26 | 9,93  | 13,39 | 14,88 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 5,55  | 3,61  | 2,05  | 0,37  |
| Margen neto de la explotación                | 6,76  | 4,84  | 4,45  | 1,47  |
| Rentabilidad económica                       | 9,57  | 9,60  | 3,86  | 1,89  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 14,64 | 11,78 | 3,39  | 0,84  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,23  | 1,43  | 0,71  | 1,07  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,25  | 3,45  | 2,15  | 2,82  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# JAMÓN IBÉRICO DE HUELVA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 20           | 19           | 18           | 15           |
| Ingresos de explotación *     | 1.905.159,40 | 2.064.344,05 | 2.496.672,89 | 2.628.204,47 |
| Recursos propios *            | 602.844,65   | 658.981,26   | 861.879,61   | 900.547,67   |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

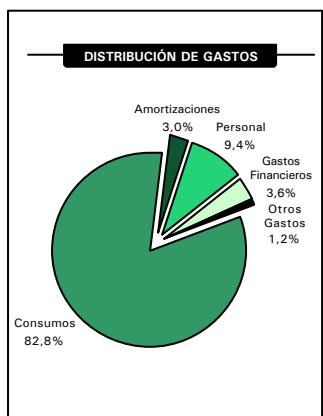
|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 1      | 6,67       | 803.281,14    | 587.018,64         |
| Medianas    | 14     | 93,33      | 2.758.556,20  | 586.819,39         |
| Grandes     | —      | —          | —             | —                  |
| Muy grandes | —      | —          | —             | —                  |
| Total       | 15     | 100,00     | 2.628.204,47  | 900.547,73         |

(\*) Valores medios en euros.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN**

| Nº de empresas                             | 20        | 19        | 18        | 15        | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 1.905.159 | 2.064.344 | 2.496.673 | 2.628.204 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.570.622 | 1.707.759 | 1.994.949 | 2.149.943 | 81,80        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 334.538   | 356.585   | 501.724   | 478.261   | 18,20        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 134.658   | 166.832   | 253.525   | 244.505   | 9,30         |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 199.879   | 189.753   | 248.199   | 233.756   | 8,89         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 47.971    | 44.617    | 72.342    | 77.058    | 2,93         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 151.908   | 145.136   | 175.857   | 156.698   | 5,96         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -54.110   | -59.008   | -91.400   | -89.812   | -3,42        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 1.960     | 3.217     | 3.937     | 4.257     | 0,16         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 56.070    | 62.225    | 95.337    | 94.070    | 3,58         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 97.798    | 86.130    | 84.458    | 66.886    | 2,54         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 4.718     | 18.221    | 17.426    | -2.910    | -0,11        |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 13.394    | 23.649    | 22.538    | 10.322    | 0,39         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 8.675     | 5.427     | 5.112     | 13.232    | 0,50         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 102.517   | 104.351   | 101.884   | 63.976    | 2,43         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 35.129    | 33.767    | 31.282    | 18.892    | 0,72         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 67.387    | 70.584    | 70.601    | 45.084    | 1,72         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 47.971    | 44.617    | 72.342    | 77.058    | 2,93         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 115.358   | 115.202   | 142.943   | 122.142   | 4,65         |

Valores medios en euros.



**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                         | 18        | 17        | 15        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 3,43      | 4,97      | 4,97      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 2,55      | 1,48      | 7,24      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 7,77      | 21,72     | -4,15     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 30,10     | 28,35     | -0,85     |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | -5,57     | 15,96     | -7,38     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 15,98     | 27,25     | 8,14      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | -10,30    | 12,51     | -13,49    |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -11,68    | -38,35    | 5,79      |
| 9. Ingresos Financieros                | 27,12     | 15,93     | -8,87     |
| 10. Gastos Financieros                 | 12,31     | 37,19     | -5,93     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -20,75    | -5,35     | -22,05    |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 521,94    | -22,32    | (**)      |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 57,29     | -15,38    | -57,10    |
| 14. Gastos extraordinarios             | -47,56    | 17,49     | 116,26    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | -10,03    | -8,52     | -38,33    |
| 16. IMPUESTOS                          | -10,97    | -12,18    | -39,54    |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -9,53     | -6,80     | -37,81    |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 15,98     | 27,25     | 8,14      |
| 19. CASH-FLOW                          | -1,21     | 6,20      | -15,03    |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

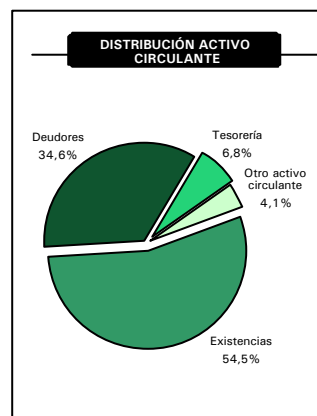
| Nº de empresas                               | 20               |                  | 19               |                  | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 854.625          | 998.831          | 1.295.415        | 1.303.224        | 38,51         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 2.203            | 2.319            | 0                | 0                | 0,00          |
| INMOVILIZADO                                 | 850.321          | 993.451          | 1.292.100        | 1.298.822        | 38,38         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 20.582           | 31.528           | 28.478           | 29.273           | 0,87          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 810.088          | 896.045          | 1.195.508        | 1.172.540        | 34,65         |
| - Otro inmovilizado                          | 19.652           | 65.878           | 68.114           | 97.009           | 2,87          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 2.101            | 3.061            | 3.315            | 4.402            | 0,13          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.250.873        | 1.384.637        | 1.984.327        | 2.080.604        | 61,49         |
| - Existencias                                | 709.207          | 703.113          | 1.068.921        | 1.134.872        | 33,54         |
| - Deudores                                   | 443.106          | 579.020          | 734.057          | 718.868          | 21,24         |
| - Tesorería                                  | 24.462           | 54.503           | 146.869          | 142.000          | 4,20          |
| - Otro activo circulante                     | 74.098           | 48.001           | 34.480           | 84.864           | 2,51          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2.105.498</b> | <b>2.383.467</b> | <b>3.279.742</b> | <b>3.383.828</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.049.628        | 1.244.167        | 1.577.076        | 1.621.481        | 47,92         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 602.845          | 658.981          | 861.880          | 900.548          | 26,61         |
| - Fondos Propios                             | 530.809          | 600.798          | 793.948          | 850.366          | 25,13         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 72.035           | 58.184           | 67.932           | 50.181           | 1,48          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 446.654          | 584.962          | 715.144          | 720.871          | 21,30         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 129              | 224              | 52               | 62               | 0,00          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.055.869        | 1.139.301        | 1.702.666        | 1.762.347        | 52,08         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2.105.498</b> | <b>2.383.468</b> | <b>3.279.742</b> | <b>3.383.828</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 18           |              |              | 17        |           |           | 15        |           |           |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 35,30        | 13,41        | 1,41         |           |           |           |           |           |           |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 0,00         | -100,00      | -            |           |           |           |           |           |           |
| INMOVILIZADO                                 | 35,47        | 13,71        | 1,37         |           |           |           |           |           |           |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 17,38        | -14,99       | -12,90       |           |           |           |           |           |           |
| - Inmovilizaciones materiales                | 33,28        | 15,90        | 0,44         |           |           |           |           |           |           |
| - Otro inmovilizado                          | 411,69       | -2,11        | 20,86        |           |           |           |           |           |           |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 24,97        | 2,86         | 13,42        |           |           |           |           |           |           |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 5,08         | 32,36        | -0,91        |           |           |           |           |           |           |
| - Existencias                                | 2,35         | 37,86        | -3,85        |           |           |           |           |           |           |
| - Deudores                                   | 9,93         | 18,52        | -1,56        |           |           |           |           |           |           |
| - Tesorería                                  | 164,14       | 182,00       | -4,44        |           |           |           |           |           |           |
| - Otro activo circulante                     | -38,46       | -31,94       | 108,94       |           |           |           |           |           |           |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>15,71</b> | <b>24,37</b> | <b>-0,03</b> |           |           |           |           |           |           |
| I) PASIVO FIJO                               | 24,22        | 10,36        | -1,10        |           |           |           |           |           |           |
| RECURSOS PROPIOS                             | 13,94        | 16,82        | 3,86         |           |           |           |           |           |           |
| - Fondos Propios                             | 15,13        | 19,08        | 5,13         |           |           |           |           |           |           |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 3,44         | -6,20        | -13,78       |           |           |           |           |           |           |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 39,29        | 3,15         | -6,67        |           |           |           |           |           |           |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -63,97       | -78,12       | 0,00         |           |           |           |           |           |           |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 7,15         | 39,90        | 0,97         |           |           |           |           |           |           |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>15,71</b> | <b>24,37</b> | <b>-0,03</b> |           |           |           |           |           |           |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

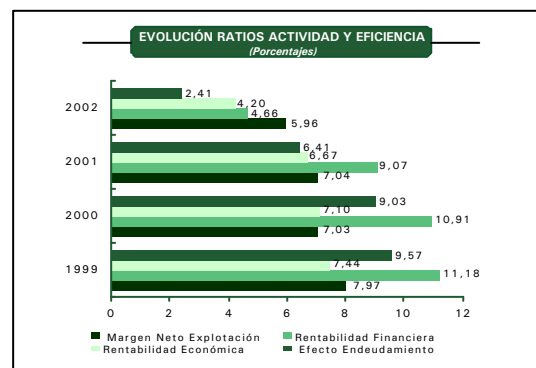
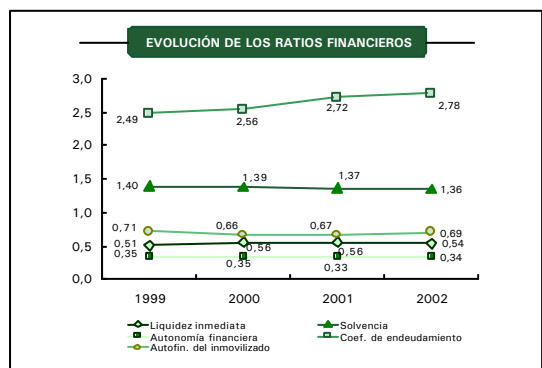
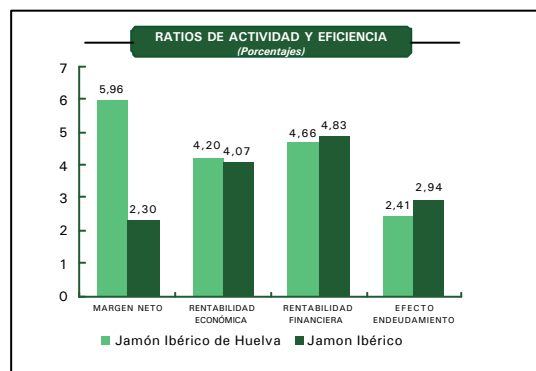
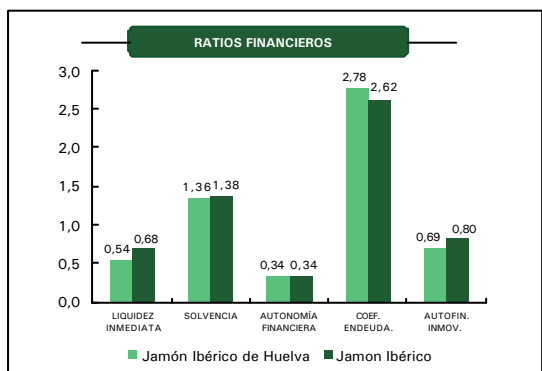
| Nº de empresas | 20   | 19   | 18   | 15   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 9,26   | 10,29  | 8,59   | 9,41   |
| Período medio existencias (días)           | 178,59 | 168,10 | 183,67 | 226,10 |
| Período medio deudores (días)              | 84,89  | 92,42  | 98,33  | 111,08 |
| Período medio acreedores (días)            | 265,88 | 260,99 | 294,63 | 355,90 |
| Período medio tesorería (días)             | 4,69   | 7,09   | 14,94  | 22,10  |
| Liquidez inmediata                         | 0,51   | 0,56   | 0,56   | 0,54   |
| Solvencia                                  | 1,40   | 1,39   | 1,37   | 1,36   |
| Autonomía financiera                       | 0,35   | 0,35   | 0,33   | 0,34   |
| Coficiente de endeudamiento                | 2,49   | 2,56   | 2,72   | 2,78   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,71   | 0,66   | 0,67   | 0,69   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 82,44 | 82,73 | 79,90 | 81,80 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 7,07  | 8,08  | 10,15 | 9,30  |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 3,54  | 3,42  | 2,83  | 1,72  |
| Margen neto de la explotación                | 7,97  | 7,03  | 7,04  | 5,96  |
| Rentabilidad económica                       | 7,44  | 7,10  | 6,67  | 4,20  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 11,18 | 10,91 | 9,07  | 4,66  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,90  | 0,90  | 0,86  | 0,72  |
| Coste bruto de la deuda                      | 3,73  | 3,76  | 4,50  | 3,49  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# CERÁMICA DE BAILÉN

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 13           | 18           | 18           | 19           |
| Ingresos de explotación *     | 3.654.466,54 | 3.242.504,78 | 3.227.939,33 | 3.386.535,05 |
| Recursos propios *            | 2.243.454,23 | 2.026.360,11 | 2.407.281,00 | 2.523.550,26 |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

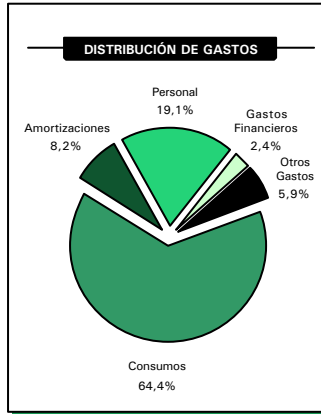
|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | 7      | 36,84      | 646.614,19    | 1.346.532,49       |
| Medianas    | 11     | 57,89      | 3.352.913,20  | 2.247.982,44       |
| Grandes     | 1      | 5,26       | 22.935.822,04 | 23.721.001,38      |
| Muy grandes | —      | —          | —             | —                  |
| Total       | 19     | 100,00     | 3.386.535,05  | 2.523.550,26       |

(\*) Valores medios en euros.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 13        | 18        | 18        | 19        | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 3.654.467 | 3.242.505 | 3.227.939 | 3.386.535 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 2.114.710 | 1.948.312 | 1.989.630 | 2.033.024 | 60,03        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 1.539.757 | 1.294.192 | 1.238.310 | 1.353.511 | 39,97        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 592.374   | 534.441   | 574.020   | 603.255   | 17,81        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 947.383   | 759.751   | 664.290   | 750.257   | 22,15        |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 317.923   | 275.079   | 255.712   | 257.500   | 7,60         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 629.460   | 484.673   | 408.577   | 492.757   | 14,55        |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -57.704   | -50.135   | -66.643   | -59.273   | -1,75        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 7.232     | 4.568     | 5.721     | 16.310    | 0,48         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 64.936    | 54.704    | 72.363    | 75.583    | 2,23         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 571.756   | 434.538   | 341.935   | 433.484   | 12,80        |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | -13.458   | -9.425    | 31.639    | 28.382    | 0,84         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 29.964    | 30.609    | 35.181    | 54.601    | 1,61         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 43.422    | 40.034    | 3.542     | 26.220    | 0,77         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 558.299   | 425.113   | 373.574   | 461.866   | 13,64        |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 179.831   | 153.380   | 105.331   | 161.513   | 4,77         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 378.467   | 271.734   | 268.243   | 300.352   | 8,87         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 317.923   | 275.079   | 255.712   | 257.500   | 7,60         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 696.390   | 546.813   | 523.955   | 557.852   | 16,47        |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 13        | 17        | 18        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 9,17      | -0,58     | 9,32      |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 9,72      | 1,88      | 6,33      |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 8,42      | -4,28     | 14,11     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 11,32     | 7,90      | 8,24      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 6,61      | -12,71    | 19,18     |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 13,94     | -7,82     | 6,21      |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 2,91      | -15,51    | 27,30     |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -10,74    | -30,98    | 1,79      |
| 9. Ingresos Financieros                | -16,52    | 25,23     | 147,71    |
| 10. Gastos Financieros                 | 7,71      | 30,50     | 10,03     |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 2,11      | -20,92    | 32,98     |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | -46,12    | (**)      | -6,36     |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 19,14     | 13,17     | 62,87     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 27,50     | -92,93    | 681,30    |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 1,05      | -11,58    | 29,64     |
| 16. IMPUESTOS                          | 13,14     | -31,16    | 60,94     |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -4,69     | -0,49     | 17,35     |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 13,94     | -7,82     | 6,21      |
| 19. CASH-FLOW                          | 3,82      | -4,20     | 11,91     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.



**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

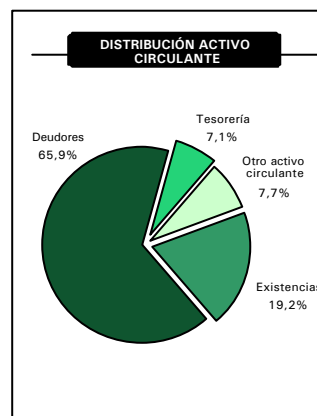
| Nº de empresas                               | 13               |                  | 18               |                  | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 2.544.134        | 2.193.092        | 2.527.229        | 3.244.451        | 65,47         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 12.339           | 6.678            | 6.678            | 0                | 0,00          |
| INMOVILIZADO                                 | 2.497.722        | 2.146.427        | 2.479.429        | 3.207.059        | 64,71         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 114.261          | 157.595          | 291.337          | 274.876          | 5,55          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 2.174.094        | 1.835.454        | 2.033.995        | 2.785.995        | 56,22         |
| - Otro inmovilizado                          | 209.366          | 153.379          | 154.096          | 146.188          | 2,95          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 34.072           | 39.988           | 41.122           | 37.392           | 0,75          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.729.245        | 1.553.523        | 1.896.188        | 1.711.223        | 34,53         |
| - Existencias                                | 317.768          | 242.253          | 274.250          | 329.129          | 6,64          |
| - Deudores                                   | 1.224.980        | 937.238          | 1.166.759        | 1.127.626        | 22,75         |
| - Tesorería                                  | 186.099          | 211.876          | 177.398          | 121.883          | 2,46          |
| - Otro activo circulante                     | 398              | 162.154          | 277.781          | 132.585          | 2,68          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>4.273.380</b> | <b>3.746.615</b> | <b>4.423.417</b> | <b>4.955.674</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 2.742.340        | 2.465.027        | 3.013.020        | 3.318.354        | 66,96         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 2.243.454        | 2.026.360        | 2.407.281        | 2.523.550        | 50,92         |
| - Fondos Propios                             | 2.100.432        | 1.898.065        | 2.146.960        | 2.298.840        | 46,39         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 143.022          | 128.295          | 260.321          | 224.711          | 4,53          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 498.885          | 438.667          | 605.739          | 794.804          | 16,04         |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 0                | 0                | 0                | 0                | 0,00          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 1.531.040        | 1.281.588        | 1.410.397        | 1.637.320        | 33,04         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>4.273.380</b> | <b>3.746.615</b> | <b>4.423.417</b> | <b>4.955.674</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 13           |              |              | 17        |           |           | 18        |           |           |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001    | 2001-2002    | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 14,55        | 14,54        | 35,32        |           |           |           |           |           |           |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -25,07       | 0,00         | -100,00      |           |           |           |           |           |           |
| INMOVILIZADO                                 | 14,10        | 14,82        | 36,33        |           |           |           |           |           |           |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 86,72        | 84,85        | -0,41        |           |           |           |           |           |           |
| - Inmovilizaciones materiales                | 11,60        | 9,98         | 44,35        |           |           |           |           |           |           |
| - Otro inmovilizado                          | 0,42         | 0,64         | -0,04        |           |           |           |           |           |           |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 61,90        | 1,98         | -4,02        |           |           |           |           |           |           |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 18,69        | 22,57        | -5,32        |           |           |           |           |           |           |
| - Existencias                                | -4,57        | 6,56         | 24,50        |           |           |           |           |           |           |
| - Deudores                                   | 1,81         | 26,06        | 1,83         |           |           |           |           |           |           |
| - Tesorería                                  | 49,24        | -12,58       | -29,09       |           |           |           |           |           |           |
| - Otro activo circulante                     | 56.277,46    | 71,31        | -49,62       |           |           |           |           |           |           |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>16,23</b> | <b>17,84</b> | <b>17,90</b> |           |           |           |           |           |           |
| I) PASIVO FIJO                               | 20,24        | 22,27        | 15,97        |           |           |           |           |           |           |
| RECURSOS PROPIOS                             | 21,81        | 18,26        | 10,53        |           |           |           |           |           |           |
| - Fondos Propios                             | 21,73        | 12,54        | 12,88        |           |           |           |           |           |           |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 22,93        | 102,91       | -8,88        |           |           |           |           |           |           |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 13,19        | 41,27        | 37,58        |           |           |           |           |           |           |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -            | -            | -            |           |           |           |           |           |           |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 9,04         | 9,19         | 22,03        |           |           |           |           |           |           |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>16,23</b> | <b>17,84</b> | <b>17,90</b> |           |           |           |           |           |           |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

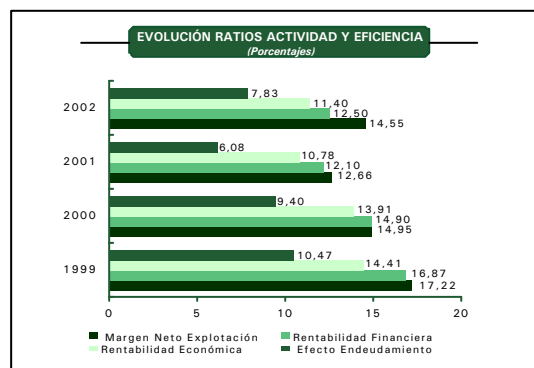
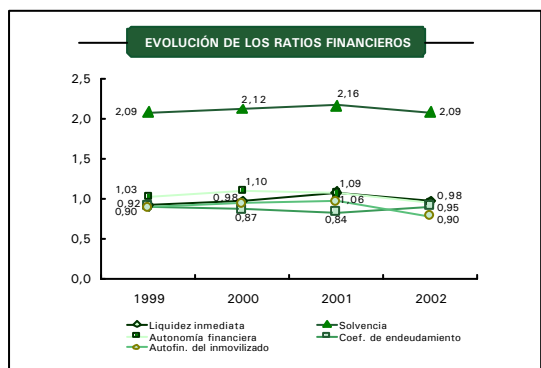
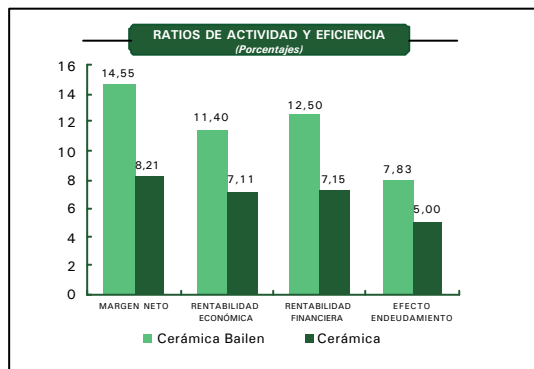
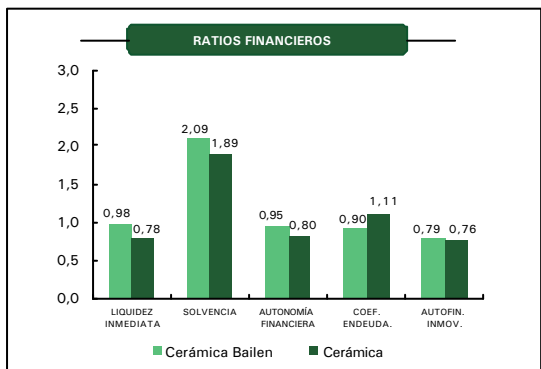
| Nº de empresas | 13   | 18   | 18   | 19   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 4,64   | 7,26   | 10,98  | 1,49   |
| Período medio existencias (días)           | 132,04 | 103,49 | 110,68 | 134,37 |
| Período medio deudores (días)              | 122,35 | 102,55 | 118,95 | 120,33 |
| Período medio acreedores (días)            | 636,17 | 523,73 | 576,86 | 678,39 |
| Período medio tesorería (días)             | 18,59  | 19,49  | 22,01  | 15,63  |
| Liquidez inmediata                         | 0,92   | 0,98   | 1,09   | 0,98   |
| Solvencia                                  | 2,09   | 2,12   | 2,16   | 2,09   |
| Autonomía financiera                       | 1,03   | 1,10   | 1,06   | 0,95   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 0,90   | 0,87   | 0,84   | 0,90   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,90   | 0,94   | 0,97   | 0,79   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 57,87 | 60,09 | 61,64 | 60,03 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 16,21 | 16,48 | 17,78 | 17,81 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 10,36 | 8,38  | 8,31  | 8,87  |
| Margen neto de la explotación                | 17,22 | 14,95 | 12,66 | 14,55 |
| Rentabilidad económica                       | 14,41 | 13,91 | 10,78 | 11,40 |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 16,87 | 14,90 | 12,10 | 12,50 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 0,86  | 0,95  | 0,79  | 0,74  |
| Coste bruto de la deuda                      | 3,20  | 3,43  | 3,87  | 3,48  |



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa

# CÁRNICAS DEL GUADALHORCE

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999          | 2000          | 2001          | 2002          |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Número de empresas analizadas | 14            | 16            | 15            | 14            |
| Ingresos de explotación *     | 14.287.761,71 | 16.630.814,06 | 10.136.885,00 | 10.232.390,50 |
| Recursos propios *            | 2.194.207,21  | 2.140.735,25  | 1.180.618,73  | 1.323.524,86  |

(\*) Valores medios en euros.

### DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

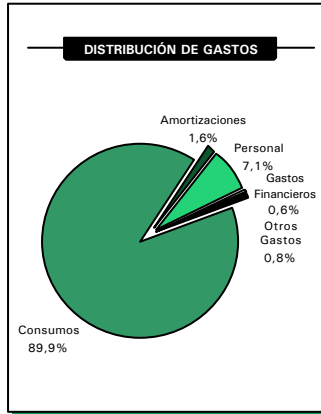
|             | Número | Porcentaje | Facturación *  | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|----------------|--------------------|
| Pequeñas    | 3      | 21,43      | 671.631,76     | 131.316,18         |
| Medianas    | 9      | 64,29      | 2.701.515,17   | 608.375,51         |
| Grandes     | 1      | 7,14       | 8.354.460,09   | 3.628.270,67       |
| Muy grandes | 1      | 7,14       | 108.570.475,20 | 10.439.877,07      |
| Total       | 14     | 100,00     | 10.232.390,50  | 1.323.524,86       |

(\*) Valores medios en euros.

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 14         | 16         | 15         | 14         | Estructura % |
|--|------------|------------|------------|------------|--------------|
|  | 1999       | 2000       | 2001       | 2002       |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 14.287.762 | 16.630.814 | 10.136.885 | 10.232.391 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 12.573.671 | 14.802.927 | 9.064.876  | 9.118.634  | 89,12        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 1.714.091  | 1.827.887  | 1.072.009  | 1.113.757  | 10,88        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 1.276.837  | 1.215.605  | 647.569    | 723.255    | 7,07         |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 437.254    | 612.282    | 424.440    | 390.501    | 3,82         |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 217.043    | 210.960    | 131.855    | 157.797    | 1,54         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 220.210    | 401.323    | 292.585    | 232.705    | 2,27         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -105.451   | -149.526   | -65.597    | -54.004    | -0,53        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 6.918      | 8.140      | 6.904      | 8.083      | 0,08         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 112.369    | 157.666    | 72.501     | 62.088     | 0,61         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 114.761    | 251.797    | 226.987    | 178.700    | 1,75         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 10.026     | 31.522     | 31.838     | 25.585     | 0,25         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 50.880     | 86.761     | 33.159     | 45.308     | 0,44         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 40.854     | 55.239     | 1.321      | 19.723     | 0,19         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 124.787    | 283.321    | 258.825    | 204.285    | 2,00         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 38.725     | 102.851    | 86.046     | 65.074     | 0,64         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 86.062     | 180.469    | 172.779    | 139.211    | 1,36         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 217.043    | 210.960    | 131.855    | 157.797    | 1,54         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 303.104    | 391.429    | 304.634    | 297.008    | 2,90         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 14        | 14        | 14        |
|--|-----------|-----------|-----------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 | 2001-2002 |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 29,86     | 21,50     | -5,43     |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 31,50     | 22,80     | -5,83     |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 17,84     | 11,59     | -2,02     |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 4,63      | 6,91      | 5,68      |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 56,39     | 19,45     | -13,67    |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 7,95      | 9,07      | 12,23     |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | 104,14    | 24,78     | -25,35    |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -61,08    | -19,69    | 23,74     |
| 9. Ingresos Financieros                | 21,06     | 21,47     | 17,89     |
| 10. Gastos Financieros                 | 58,62     | 19,86     | -20,06    |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | 143,71    | 26,33     | -25,83    |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 229,73    | 65,68     | -25,00    |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 89,05     | 19,08     | 27,53     |
| 14. Gastos extraordinarios             | 54,53     | -84,70    | 1293,76   |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | 150,62    | 30,12     | -25,73    |
| 16. IMPUESTOS                          | 193,55    | 18,53     | -28,89    |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | 131,31    | 36,78     | -24,15    |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 7,95      | 9,07      | 12,23     |
| 19. CASH-FLOW                          | 42,97     | 23,25     | -8,37     |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

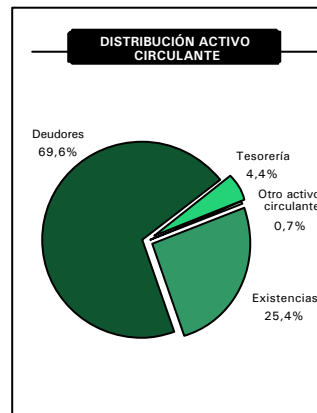
| Nº de empresas                               | 14               | 16               | 15               | 14               | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 2.745.015        | 3.023.304        | 1.484.227        | 1.647.666        | 37,99         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | 0                | 0                | 0                | 0                | 0,00          |
| INMOVILIZADO                                 | 2.706.881        | 2.998.001        | 1.480.589        | 1.643.100        | 37,89         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 353.807          | 245.239          | 84.728           | 114.032          | 2,63          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 2.191.229        | 2.177.305        | 1.232.573        | 1.294.728        | 29,85         |
| - Otro inmovilizado                          | 161.844          | 575.458          | 163.287          | 234.340          | 5,40          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 38.137           | 25.303           | 3.638            | 4.566            | 0,11          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 3.933.471        | 4.798.393        | 2.467.166        | 2.689.336        | 62,01         |
| - Existencias                                | 1.153.044        | 1.238.223        | 525.892          | 682.610          | 15,74         |
| - Deudores                                   | 2.441.648        | 3.307.669        | 1.812.940        | 1.870.629        | 43,13         |
| - Tesorería                                  | 261.481          | 240.469          | 107.566          | 118.327          | 2,73          |
| - Otro activo circulante                     | 77.297           | 12.032           | 20.769           | 17.771           | 0,41          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>6.678.487</b> | <b>7.821.697</b> | <b>3.951.393</b> | <b>4.337.002</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 3.771.129        | 3.847.385        | 1.458.858        | 1.628.761        | 37,56         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 2.194.207        | 2.140.735        | 1.180.619        | 1.323.525        | 30,52         |
| - Fondos Propios                             | 1.974.334        | 1.968.184        | 1.033.675        | 1.190.122        | 27,44         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 219.873          | 172.551          | 146.943          | 133.403          | 3,08          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 1.576.922        | 1.706.649        | 278.240          | 304.344          | 7,02          |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | 0                | 0                | 0                | 893              | 0,02          |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 2.907.357        | 3.974.311        | 2.492.535        | 2.708.241        | 62,44         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>6.678.486</b> | <b>7.821.696</b> | <b>3.951.393</b> | <b>4.337.002</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 14           | 14          | 14          |
|--|--------------|-------------|-------------|
|  | 1999-2000    | 2000-2001   | 2001-2002   |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 22,45        | 2,34        | 3,93        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -            | -           | -           |
| INMOVILIZADO                                 | 23,11        | 2,43        | 3,89        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | -20,90       | -26,07      | 25,68       |
| - Inmovilizaciones materiales                | 9,29         | 4,52        | -1,61       |
| - Otro inmovilizado                          | 306,32       | 7,73        | 33,96       |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | -24,17       | -25,66      | 17,75       |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 34,50        | 12,52       | 2,44        |
| - Existencias                                | 21,85        | 14,66       | 21,77       |
| - Deudores                                   | 49,08        | 7,95        | -3,68       |
| - Tesorería                                  | -11,20       | 177,24      | 5,33        |
| - Otro activo circulante                     | -82,79       | 100,06      | 73,67       |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>29,54</b> | <b>8,45</b> | <b>3,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 13,78        | 13,44       | 5,70        |
| RECURSOS PROPIOS                             | 7,64         | 15,48       | 6,49        |
| - Fondos Propios                             | 10,23        | 17,79       | 9,65        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | -15,67       | 1,52        | -15,27      |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 22,33        | 5,53        | 2,09        |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -            | -           | -           |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 49,99        | 5,71        | 1,45        |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>29,54</b> | <b>8,45</b> | <b>3,00</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

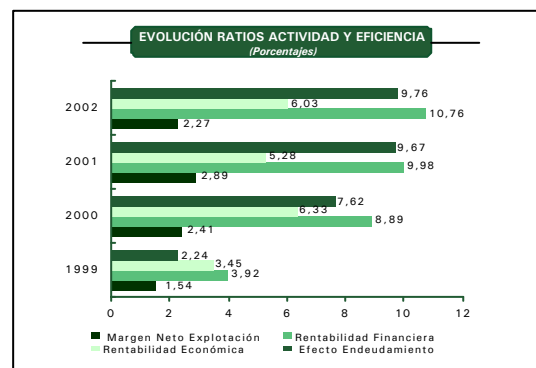
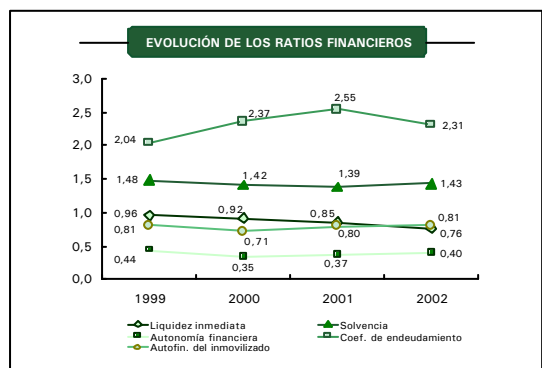
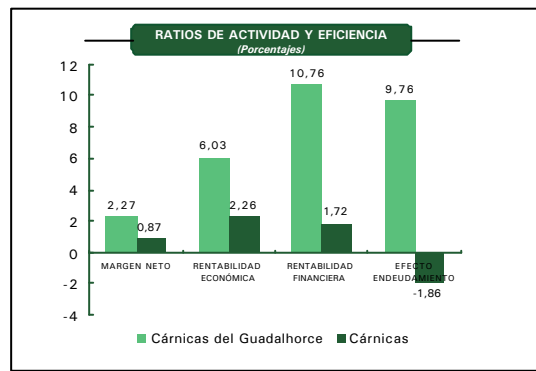
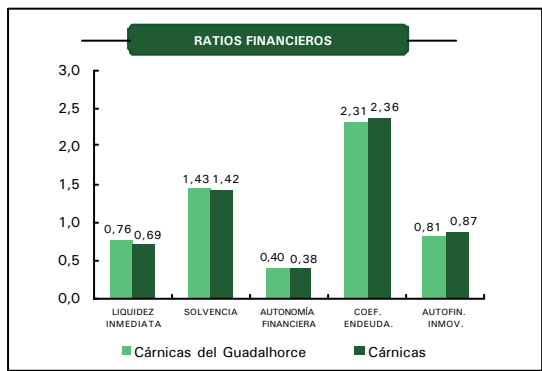
| Nº de empresas | 14   | 16   | 15   | 14   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

**RATIOS FINANCIEROS**

|  |       |       |        |        |
|--|-------|-------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 15,36 | 10,54 | -0,64  | -0,44  |
| Período medio existencias (días)           | 36,49 | 29,83 | 40,25  | 27,30  |
| Período medio deudores (días)              | 62,38 | 59,74 | 96,16  | 68,01  |
| Período medio acreedores (días)            | 92,01 | 86,53 | 146,71 | 117,84 |
| Período medio tesorería (días)             | 6,68  | 5,15  | 6,55   | 4,17   |
| Liquidez inmediata                         | 0,96  | 0,92  | 0,85   | 0,76   |
| Solvencia                                  | 1,48  | 1,42  | 1,39   | 1,43   |
| Autonomía financiera                       | 0,44  | 0,35  | 0,37   | 0,40   |
| Coficiente de endeudamiento                | 2,04  | 2,37  | 2,55   | 2,31   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 0,81  | 0,71  | 0,80   | 0,81   |

**RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA** (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 88,00 | 89,01 | 89,42 | 89,12 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 8,94  | 7,31  | 6,39  | 7,07  |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 0,60  | 1,09  | 1,70  | 1,36  |
| Margen neto de la explotación                | 1,54  | 2,41  | 2,89  | 2,27  |
| Rentabilidad económica                       | 3,45  | 6,33  | 5,28  | 6,03  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 3,92  | 8,89  | 9,98  | 10,76 |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 2,14  | 2,43  | 1,65  | 2,39  |
| Coste bruto de la deuda                      | 2,51  | 3,28  | 1,64  | 2,08  |





# PASTELERÍA DE ESTEPA

## CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

|                               | 1999         | 2000         | 2001         | 2002         |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Número de empresas analizadas | 15           | 16           | 15           | 10           |
| Ingresos de explotación *     | 2.162.822,53 | 2.062.130,94 | 2.227.972,27 | 2.722.832,50 |
| Recursos propios *            | 946.615,67   | 862.842,63   | 898.484,93   | 1.227.818,10 |

(\*) Valores medios en euros.

## DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2002

|             | Número | Porcentaje | Facturación * | Recursos Propios * |
|-------------|--------|------------|---------------|--------------------|
| Pequeñas    | —      | —          | —             | —                  |
| Medianas    | 9      | 90,00      | 1.862.320,70  | 423.463,56         |
| Grandes     | 1      | 10,00      | 10.467.438,84 | 8.621.743,77       |
| Muy grandes | —      | —          | —             | —                  |
| Total       | 10     | 100,00     | 2.722.832,50  | 1.227.818,10       |

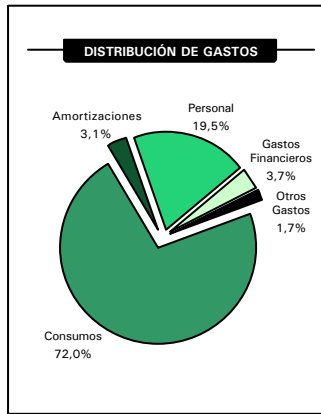
(\*) Valores medios en euros.



## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

| Nº de empresas                             | 15        |           | 10        |           | Estructura % |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1999      | 2000      | 2001      | 2002      |              |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)             | 2.162.823 | 2.062.131 | 2.227.972 | 2.722.833 | 100,00       |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)             | 1.572.642 | 1.502.135 | 1.611.998 | 1.919.223 | 70,49        |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)     | 590.181   | 559.996   | 615.974   | 803.610   | 29,51        |
| 4. GASTOS DE PERSONAL (-)                  | 385.410   | 382.280   | 406.052   | 519.529   | 19,08        |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)       | 204.770   | 177.717   | 209.921   | 284.081   | 10,43        |
| 6. AMORTIZACIONES (-)                      | 60.182    | 63.800    | 63.731    | 82.737    | 3,04         |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)        | 144.588   | 113.918   | 146.190   | 201.344   | 7,39         |
| 8. RESULTADO FINANCIERO (=)                | -48.958   | -60.286   | -63.777   | -90.744   | -3,33        |
| 9. Ingresos Financieros (+)                | 10.847    | 14.883    | 6.933     | 7.761     | 0,29         |
| 10. Gastos Financieros (-)                 | 59.805    | 75.169    | 70.709    | 98.505    | 3,62         |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)    | 95.631    | 53.630    | 82.414    | 110.601   | 4,06         |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS (=) | 3.750     | 21.352    | 5.819     | 14.272    | 0,52         |
| 13. Ingresos extraordinarios (+)           | 6.091     | 22.366    | 8.778     | 16.401    | 0,60         |
| 14. Gastos extraordinarios (-)             | 2.341     | 1.013     | 2.959     | 2.129     | 0,08         |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)           | 99.381    | 74.984    | 88.233    | 124.872   | 4,59         |
| 16. IMPUESTOS (-)                          | 32.347    | 28.881    | 30.526    | 41.960    | 1,54         |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)           | 67.034    | 46.103    | 57.707    | 82.912    | 3,05         |
| 18. AMORTIZACIONES (+)                     | 60.182    | 63.800    | 63.731    | 82.737    | 3,04         |
| 19. CASH-FLOW (=)                          | 127.216   | 109.903   | 121.438   | 165.649   | 6,08         |

Valores medios en euros.



## TASAS DE VARIACIÓN

| Nº de empresas                         | 14        |           | 10     |
|--|-----------|-----------|--------|
|  | 1999-2000 | 2000-2001 |        |
| 1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN             | 3,59      | 6,30      | -2,64  |
| 2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN             | 3,05      | 6,38      | -4,17  |
| 3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.     | 5,01      | 6,08      | 1,22   |
| 4. GASTOS DE PERSONAL                  | 7,03      | 2,26      | 0,85   |
| 5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.       | 1,19      | 14,09     | 1,89   |
| 6. AMORTIZACIONES                      | 14,23     | -0,77     | 7,96   |
| 7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.        | -4,28     | 22,16     | -0,41  |
| 8. RESULTADO FINANCIERO                | -25,25    | -0,80     | -2,71  |
| 9. Ingresos Financieros                | 46,35     | -34,41    | -13,18 |
| 10. Gastos Financieros                 | 29,17     | -4,29     | 1,25   |
| 11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS    | -19,16    | 46,68     | -2,83  |
| 12. RDO. DE ACTIVIDAD. EXTRAORDINARIAS | 235,26    | -50,92    | 53,10  |
| 13. Ingresos extraordinarios           | 118,24    | -31,39    | 54,83  |
| 14. Gastos extraordinarios             | -57,82    | 215,15    | 67,53  |
| 15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS           | -10,00    | 29,26     | 1,40   |
| 16. IMPUESTOS                          | -3,17     | 26,89     | -2,35  |
| 17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO           | -13,33    | 30,56     | 3,41   |
| 18. AMORTIZACIONES                     | 14,23     | -0,77     | 7,96   |
| 19. CASH-FLOW                          | -0,23     | 11,85     | 5,63   |

(\*\*) Para valores que toman signo contrario la tasa no puede calcularse.



**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL**

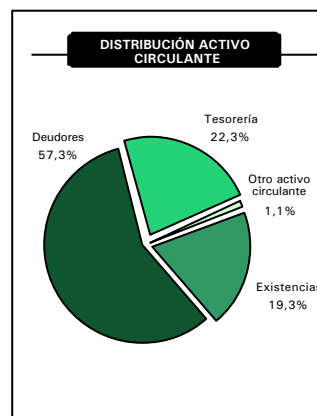
| Nº de empresas                               | 15               |                  | 15               |                  | Estructura %  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|  | 1999             | 2000             | 2001             | 2002             |               |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 706.982          | 714.008          | 661.675          | 812.965          | 37,44         |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -                | -                | -                | -                | -             |
| INMOVILIZADO                                 | 698.210          | 705.663          | 656.303          | 809.115          | 37,26         |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | 53.238           | 8.838            | 13.599           | 23.335           | 1,07          |
| - Inmovilizaciones materiales                | 636.259          | 574.741          | 629.365          | 767.129          | 35,32         |
| - Otro inmovilizado                          | 8.713            | 122.084          | 13.339           | 18.652           | 0,86          |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 8.772            | 8.344            | 5.372            | 3.849            | 0,18          |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | 1.006.741        | 943.875          | 1.046.547        | 1.358.697        | 62,56         |
| - Existencias                                | 189.657          | 190.636          | 202.314          | 261.868          | 12,06         |
| - Deudores                                   | 546.710          | 557.222          | 582.003          | 779.158          | 35,88         |
| - Tesorería                                  | 232.639          | 146.419          | 224.408          | 302.581          | 13,93         |
| - Otro activo circulante                     | 37.736           | 49.600           | 37.821           | 15.089           | 0,69          |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>1.713.723</b> | <b>1.657.883</b> | <b>1.708.221</b> | <b>2.171.661</b> | <b>100,00</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | 1.159.499        | 1.093.445        | 1.128.002        | 1.437.483        | 66,19         |
| RECURSOS PROPIOS                             | 946.616          | 862.843          | 898.485          | 1.227.818        | 56,54         |
| - Fondos Propios                             | 902.786          | 814.371          | 857.222          | 1.174.070        | 54,06         |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 43.830           | 48.472           | 41.263           | 53.748           | 2,47          |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 212.883          | 230.586          | 229.499          | 209.665          | 9,65          |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -                | 16               | 17               | -                | -             |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 554.225          | 564.436          | 580.220          | 734.178          | 33,81         |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>1.713.723</b> | <b>1.657.882</b> | <b>1.708.221</b> | <b>2.171.661</b> | <b>100,00</b> |

Valores medios en euros.

**TASAS DE VARIACIÓN**

| Nº de empresas                               | 14          |             | 10          |
|--|-------------|-------------|-------------|
|  | 1999-2000   | 2000-2001   |             |
| I) ACTIVO FIJO (NETO)                        | 9,47        | 8,66        | 7,41        |
| ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS               | -           | -           | -           |
| INMOVILIZADO                                 | 9,58        | 9,39        | 7,94        |
| - Inmovilizaciones inmateriales              | -82,29      | 44,25       | 15,67       |
| - Inmovilizaciones materiales                | -2,18       | 8,27        | 7,93        |
| - Otro inmovilizado                          | 1.395,44    | 42,96       | 0,13        |
| GASTOS AMORTIZABLES                          | 0,94        | -39,96      | -47,20      |
| II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)                 | -2,74       | 8,62        | 9,93        |
| - Existencias                                | 9,58        | -2,17       | 12,98       |
| - Deudores                                   | 3,20        | 3,65        | 15,92       |
| - Tesorería                                  | -32,96      | 56,89       | -5,36       |
| - Otro activo circulante                     | 36,11       | -28,31      | 22,32       |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                          | <b>2,21</b> | <b>8,64</b> | <b>8,97</b> |
| I) PASIVO FIJO                               | -1,45       | 3,20        | 3,44        |
| RECURSOS PROPIOS                             | -5,29       | 6,09        | 9,33        |
| - Fondos Propios                             | -6,66       | 6,15        | 9,20        |
| - Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 24,06       | 4,86        | 12,12       |
| DEUDAS A LARGO PLAZO                         | 16,51       | -6,69       | -21,34      |
| PROV. RIESGOS Y GASTOS                       | -           | -           | -           |
| II) PASIVO CIRCULANTE                        | 9,95        | 21,16       | 21,72       |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                          | <b>2,21</b> | <b>8,64</b> | <b>8,97</b> |

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

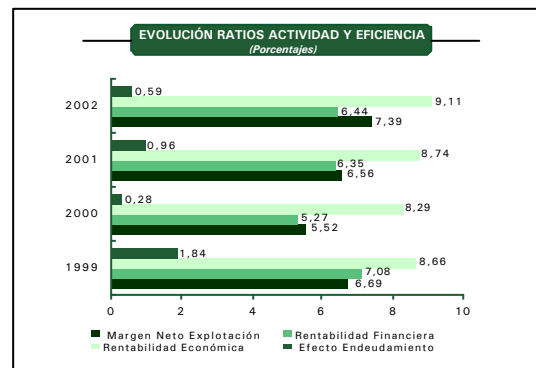
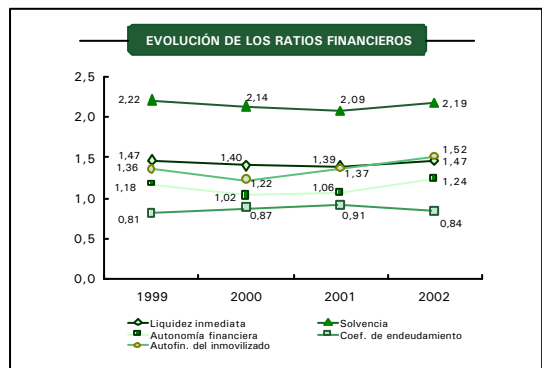
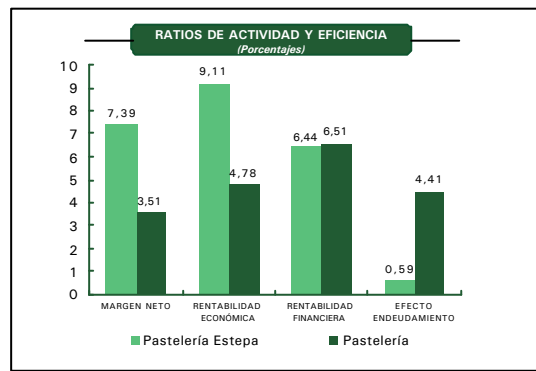
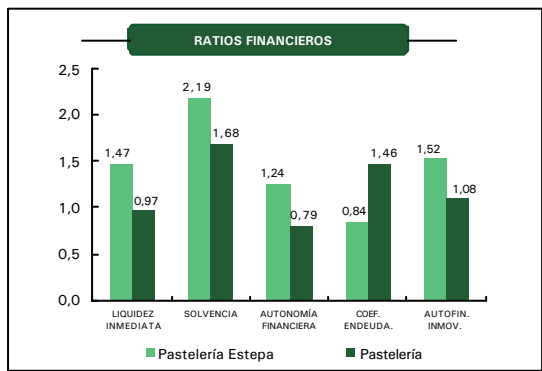
| Nº de empresas | 15   | 16   | 15   | 10   |
|----------------|------|------|------|------|
|                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |

RATIOS FINANCIEROS

|  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje) | 26,41  | 22,89  | 27,30  | 28,76  |
| Período medio existencias (días)           | 58,93  | 58,22  | 59,73  | 70,19  |
| Período medio deudores (días)              | 92,26  | 94,67  | 96,36  | 110,74 |
| Período medio acreedores (días)            | 172,20 | 171,29 | 174,08 | 199,20 |
| Período medio tesorería (días)             | 39,26  | 32,26  | 31,18  | 42,84  |
| Liquidez inmediata                         | 1,47   | 1,40   | 1,39   | 1,47   |
| Solvencia                                  | 2,22   | 2,14   | 2,09   | 2,19   |
| Autonomía financiera                       | 1,18   | 1,02   | 1,06   | 1,24   |
| Coefficiente de endeudamiento              | 0,81   | 0,87   | 0,91   | 0,84   |
| Autofinanciación del inmovilizado          | 1,36   | 1,22   | 1,37   | 1,52   |

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

|  |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Consumos explotación / Ingresos explotación  | 72,71 | 72,84 | 72,35 | 70,49 |
| Gastos de personal / Ingresos explotación    | 17,82 | 18,54 | 18,23 | 19,08 |
| Resultado ejercicio / Ingresos explotación   | 3,10  | 2,24  | 2,59  | 3,05  |
| Margen neto de la explotación                | 6,69  | 5,52  | 6,56  | 7,39  |
| Rentabilidad económica                       | 8,66  | 8,29  | 8,74  | 9,11  |
| Rentabilidad financiera después de impuestos | 7,08  | 5,27  | 6,35  | 6,44  |
| Rotación de activos (tanto por uno)          | 1,26  | 1,26  | 1,28  | 1,15  |
| Coste bruto de la deuda                      | 7,80  | 9,93  | 8,53  | 9,13  |



# eba



Anexos

## La Central de Balances de Andalucía



La Central de Balances de Andalucía (CBA) se configura como un sistema de información regional de base empresarial que gestiona una muestra de unas 22.000 empresas de las cuales se han obtenido Balance y Cuenta de Resultados, tal como han sido depositados en los Registros Mercantiles de nuestra Comunidad Autónoma.

Los orígenes de este proyecto se remontan a 1992 cuando el **Instituto de Fomento de Andalucía** decide impulsar la creación de una Central de Balances de Andalucía, con el propósito de tener un conocimiento directo de la realidad económica y financiera de la empresa andaluza. Proyecto para cuyo desarrollo el IFA cuenta con la colaboración de Analistas Económicos de Andalucía, sociedad del Grupo Unicaja. Además del conocimiento y experiencia desarrollado por el Consorcio de la Zona Franca de Vigo a través de Ardán y su servicio de información empresarial de alcance nacional.

Frente a otras fuentes de información de finalidad similar, la CBA presenta una serie de elementos diferenciados. La muestra de empresas es muy superior, en términos relativos, a otras como la del Banco de España, y lo que es más importante, está diseñada en función de criterios de representatividad regional. Todo ello le convierte en un sistema de información esencial para el análisis económico-financiero de la realidad empresarial en el ámbito regional.

Desde su inicio, la CBA ha mantenido una tendencia clara y sostenida de crecimiento, pasando de contar una muestra de 2.272 empresas en 1992 a más de 14.000 con datos de 2002.

No obstante, es a partir de 1999 cuando se consolida el proyecto con un impulso decisivo y la mejora continua de la Central de Balances que incorpora los siguientes elementos:

- Incremento de la muestra de empresas que componen la base de datos, planteándose mantener una muestra homogénea de alrededor de 13.000 empresas para los últimos ejercicios disponibles, con objeto de que permita un análisis más riguroso de la evolución económico-financiera de las empresas andaluzas. Igualmente esta mejora cuantitativa va acompañada de un rediseño constante de la muestra con el objeto de incrementar

la representatividad de la Central, tanto con respecto a la estructura productiva de nuestra región como a la estructura de nuestro tejido de empresas.

- El mantenimiento y actualización de la página WEB de la CBA ([www.centraldebalancesdeandalucia.org](http://www.centraldebalancesdeandalucia.org)) que permite una difusión universal de la realidad empresarial de Andalucía, tanto de información agregada como individualizada de la empresa andaluza. Con ello se mejora la accesibilidad de la Central de Balances a toda nuestra comunidad de empresas e investigadores.
- La mejora y actualización del software de gestión de la Central con el fin de incrementar las posibilidades de análisis de los datos contenidos en la misma.
- Establecimiento de controles que mejoren la calidad de los datos contenidos en la Central para que todos ellos sean utilizables y se facilite la construcción automática de ratios y promedios, asegurando la fiabilidad de la información que se pueda obtener de la Central de Balances.

#### LA MUESTRA DE EMPRESAS

Es importante tener en cuenta que la finalidad principal de la CBA no es la construcción de un directorio sistemático de empresas, sino el análisis de la realidad económico-financiera de la empresa en Andalucía. Por tanto, el aumento del número de empresas de la Central no es un fin en sí mismo, sino ello es oportuno en la medida que se contribuye a mejorar el nivel de confianza de los estadísticos.

Cuadro 1  
Evolución de la muestra por provincias

|         | 1993  | 1994  | 1995   | 1996   | 1997   | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   |
|---------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Almería | 512   | 560   | 831    | 1.101  | 1.407  | 1.184  | 1.450  | 1.709  | 1.496  | 1.195  |
| Cádiz   | 900   | 944   | 1.220  | 1.247  | 1.676  | 1.484  | 2.091  | 2.449  | 2.325  | 1.774  |
| Córdoba | 693   | 778   | 1.528  | 1.560  | 1.805  | 1.685  | 1.913  | 2.153  | 1.999  | 1.688  |
| Granada | 634   | 691   | 1.014  | 1.093  | 1.433  | 1.315  | 1.738  | 1.861  | 1.736  | 1.497  |
| Huelva  | 425   | 451   | 537    | 935    | 1.125  | 1.051  | 1.141  | 1.065  | 918    | 718    |
| Jaén    | 548   | 600   | 809    | 834    | 1.005  | 922    | 1.160  | 1.362  | 1.270  | 1.013  |
| Málaga  | 1.438 | 1.635 | 2.269  | 2.342  | 3.049  | 2.857  | 3.801  | 4.232  | 3.920  | 3.190  |
| Sevilla | 1.546 | 1.758 | 2.951  | 3.147  | 3.917  | 3.626  | 4.007  | 4.489  | 3.964  | 3.333  |
| Total   | 6.696 | 7.417 | 11.159 | 12.259 | 15.417 | 14.124 | 17.301 | 19.320 | 17.628 | 14.408 |

Por la naturaleza de la fuente de información que alimenta la Central, el universo de referencia son aquellas empresas que depositan sus cuentas anuales en el Registro Mercantil y tienen sede social en Andalucía. Esto implica las siguientes consideraciones:

- Sólo se puede obtener información económico-financiera de aquellas empresas que tengan la obligación de presentar sus cuentas en el Registro, es decir, aquellas constituidas como sociedades mercantiles. Quedan fuera, por tanto, cooperativas, autónomos y otras figuras englobadas dentro del concepto de economía social.
- Los datos económico-financieros son objeto de un cierto grado de depuración. Principalmente se trata de asegurar que no existan errores, de forma que las partidas de balance y cuenta de resultados sean coherentes. No obstante, no se puede ir más allá de este control. La veracidad de los datos presentados es una cuestión que depende de las propias empresas.

Cuadro 2  
Evolución de la muestra por provincias  
(Porcentajes)

|         | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Almería | 7,6  | 7,6  | 7,4  | 9    | 9,1  | 8,4  | 8,4  | 8,8  | 8,5  | 8,3  |
| Cádiz   | 13,4 | 12,7 | 10,9 | 10,2 | 10,9 | 10,5 | 12,1 | 12,7 | 13,2 | 12,3 |
| Córdoba | 10,3 | 10,5 | 13,7 | 12,7 | 11,7 | 11,9 | 11,1 | 11,1 | 11,3 | 11,7 |
| Granada | 9,5  | 9,3  | 9,1  | 8,9  | 9,3  | 9,3  | 10,0 | 9,6  | 9,8  | 10,4 |
| Huelva  | 6,3  | 6,1  | 4,8  | 7,6  | 7,3  | 7,4  | 6,6  | 5,5  | 5,2  | 5,0  |
| Jaén    | 8,2  | 8,1  | 7,2  | 6,8  | 6,5  | 6,5  | 6,7  | 7,0  | 7,2  | 7,0  |
| Málaga  | 21,5 | 22   | 20,3 | 19,1 | 19,8 | 20,2 | 22,0 | 21,9 | 22,2 | 22,1 |
| Sevilla | 23,1 | 23,7 | 26,4 | 25,7 | 25,4 | 25,7 | 23,2 | 23,2 | 22,5 | 23,1 |
| Total   | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  |

Con objeto de determinar la estructura sectorial y territorial de la muestra de empresas de la CBA, se toma como población de referencia las empresas con forma societaria del Directorio Central de Empresas (DIRCE) del Instituto Nacional de Estadística.

Los criterios fundamentales que determinan el diseño de la muestra de empresas de la CBA son la estructura sectorial y la distribución provincial del tejido de empresas de Andalucía:

**Cuadro 3**  
Evolución de la muestra por sectores de actividad

|                                     | 1993  | 1994  | 1995   | 1996   | 1997   | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002   |
|-------------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sin clasificar                      | 1     | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      | 29     | 91     | 86     | 55     |
| A: Agricult. y Silvicultura         | 140   | 166   | 295    | 406    | 499    | 448    | 395    | 390    | 287    | 224    |
| B: Pesca                            | 38    | 47    | 60     | 62     | 69     | 62     | 52     | 50     | 40     | 29     |
| C: Industrias extractivas           | 70    | 71    | 93     | 95     | 107    | 94     | 127    | 152    | 146    | 121    |
| D: Industria manufacturera          | 2.016 | 2.116 | 3.244  | 3.433  | 3.642  | 3.258  | 3.682  | 3.985  | 3.383  | 2.783  |
| E: Energía eléctrica                | 40    | 39    | 47     | 54     | 68     | 63     | 88     | 97     | 97     | 84     |
| F: Construcción                     | 458   | 535   | 887    | 1.039  | 1.616  | 1.536  | 1.988  | 2.244  | 2.312  | 1.928  |
| G: Comercio y reparaciones          | 1.995 | 2.333 | 3.381  | 3.711  | 5.307  | 5.013  | 5.807  | 6.356  | 6.210  | 5.168  |
| H: Hostelería                       | 383   | 375   | 704    | 773    | 798    | 696    | 856    | 948    | 686    | 522    |
| I: Transportes y almacenamiento     | 439   | 444   | 519    | 574    | 766    | 710    | 954    | 1.123  | 1.049  | 881    |
| J: Intermediación                   | 31    | 48    | 81     | 92     | 91     | 70     | 100    | 112    | 90     | 68     |
| K: Act. Inmobiliarias y de alquiler | 792   | 940   | 1.271  | 1.385  | 1.752  | 1.564  | 2.529  | 2.933  | 2.589  | 2.039  |
| L: Adm. P., Defensa y S Social      | 0     | 1     | 1      | 1      | 1      | 1      | 2      | 3      | 3      | 2      |
| M: Educación                        | 47    | 52    | 102    | 114    | 124    | 111    | 125    | 149    | 98     | 68     |
| N: Act. Sanitarias y veterinarias   | 51    | 51    | 117    | 127    | 143    | 123    | 139    | 177    | 151    | 104    |
| O: Otras actividades sociales       | 184   | 197   | 353    | 387    | 426    | 369    | 421    | 503    | 396    | 329    |
| R: Otras actividades                | 11    | 2     | 4      | 6      | 8      | 6      | 7      | 7      | 5      | 3      |
| Total                               | 6.696 | 7.417 | 11.159 | 12.259 | 15.417 | 14.124 | 17.301 | 19.320 | 17.628 | 14.408 |

**Cuadro 4**  
Evolución de la muestra por sectores de actividad  
(Porcentajes)

|                                     | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001  | 2002  |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Sin clasificar                      | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0,5   | 0,4   |
| A: Agricult. y Silvicultura         | 2,1  | 2,2  | 2,6  | 3,3  | 3,2  | 3,2  | 3    | 1,7  | 1,6   | 1,6   |
| B: Pesca                            | 0,6  | 0,6  | 0,5  | 0,5  | 0,4  | 0,4  | 0,4  | 0,3  | 0,2   | 0,2   |
| C: Industrias extractivas           | 1    | 1    | 0,8  | 0,8  | 0,7  | 0,7  | 0,7  | 1,5  | 0,8   | 0,8   |
| D: Industria manufacturera          | 30,1 | 28,5 | 29,1 | 28   | 23,6 | 23,1 | 23,8 | 24,4 | 19,2  | 19,3  |
| E: Energía eléctrica                | 0,6  | 0,5  | 0,4  | 0,4  | 0,4  | 0,4  | 0,5  | 0,4  | 0,6   | 0,6   |
| F: Construcción                     | 6,8  | 7,2  | 7,9  | 8,5  | 10,5 | 10,9 | 10,8 | 11,2 | 13,1  | 13,4  |
| G: Comercio y reparaciones          | 29,8 | 31,5 | 30,3 | 30,3 | 34,4 | 35,5 | 35,6 | 34,5 | 35,2  | 35,9  |
| H: Hostelería                       | 5,7  | 5,1  | 6,3  | 6,3  | 5,2  | 4,9  | 5    | 4,6  | 3,9   | 3,6   |
| I: Transportes y almacenamiento     | 6,6  | 6    | 4,7  | 4,7  | 5    | 5    | 4,9  | 4,9  | 6,0   | 6,1   |
| J: Intermediación                   | 0,5  | 0,6  | 0,7  | 0,8  | 0,6  | 0,5  | 0,5  | 0,5  | 0,5   | 0,5   |
| K: Act. inmobiliarias y de alquiler | 11,8 | 12,7 | 11,4 | 11,3 | 11,4 | 11,1 | 10,8 | 11,9 | 14,7  | 14,2  |
| L: Adm. P., Defensa y S Social      | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0,01 | 0,0   | 0,0   |
| M: Educación                        | 0,7  | 0,7  | 0,9  | 0,9  | 0,8  | 0,8  | 0,7  | 0,7  | 0,6   | 0,5   |
| N: Act. sanitarias y veterinarias   | 0,8  | 0,7  | 1    | 1    | 0,9  | 0,9  | 0,8  | 0,8  | 0,9   | 0,7   |
| O: Otras actividades sociales       | 2,7  | 2,7  | 3,2  | 3,2  | 2,8  | 2,6  | 2,4  | 2,6  | 2,2   | 2,3   |
| R: Otras actividades                | 0,2  | 0    | 0    | 0    | 0,1  | 0    | 0,0  | 0,1  | 0,0   | 0,0   |
| Total                               | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100,0 | 100,0 |

- Sector de actividad como criterio principal definido por la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). La participación en la CBA para cada uno de los sectores viene determinada por su importancia relativa en la estructura del DIRCE. No obstante pueden haberse introducido algunos sesgos, como el mayor peso otorgado en la Central a las actividades manufactureras, ya que el campo de intervención del IFA en materia de promoción empresarial se centra en el sector industrial.
- Localización como criterio complementario, definido por la provincia sede central de la empresa. Para que la CBA refleje la distribución provincial del tejido empresarial regional, dentro de cada una de las agrupaciones sectoriales se ha tabulado la población en función de la provincia.

**Cuadro 5**  
**Evolución de la composición de las DIRCE y CBA**

| Provincias | 1994   |       | 2002    |        |
|------------|--------|-------|---------|--------|
|            | DIRCE  | CBA   | DIRCE   | CBA    |
| Almería    | 5.903  | 560   | 11.349  | 1.195  |
| Cádiz      | 9.555  | 944   | 16.187  | 1.774  |
| Córdoba    | 9.086  | 778   | 14.126  | 1.688  |
| Granada    | 8.604  | 691   | 14.907  | 1.497  |
| Huelva     | 4.574  | 451   | 7.547   | 718    |
| Jaén       | 5.685  | 600   | 8.676   | 1.013  |
| Málaga     | 16.879 | 1.635 | 30.964  | 3.190  |
| Sevilla    | 20.461 | 1.758 | 33.313  | 3.333  |
| Total      | 80.747 | 7.417 | 137.069 | 14.408 |

**Cuadro 6**  
**Cobertura del DIRCE y CBA por provincias**  
*(Porcentajes)*

| Provincias | 1994  |      | 2002  |       |
|------------|-------|------|-------|-------|
|            | DIRCE | CBA  | DIRCE | CBA   |
| Almería    | 7,3   | 7,6  | 8,3   | 8,3   |
| Cádiz      | 11,8  | 12,7 | 11,8  | 12,3  |
| Córdoba    | 11,3  | 10,5 | 10,3  | 11,7  |
| Granada    | 10,7  | 9,3  | 10,9  | 10,4  |
| Huelva     | 5,7   | 6,1  | 5,5   | 5,0   |
| Jaén       | 7     | 8,1  | 6,3   | 7,0   |
| Málaga     | 20,9  | 22   | 22,6  | 22,1  |
| Sevilla    | 25,3  | 23,7 | 24,3  | 23,1  |
| Total      | 100   | 100  | 100,0 | 100,0 |



Cuadro 7  
Cobertura de CBA respecto a DIRCE  
(Porcentajes)

| Provincias | Cobertura de CBA respecto a DIRCE(94) | Cobertura de CBA respecto a DIRCE(02) |
|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Almería    | 9,49                                  | 10,53                                 |
| Cádiz      | 9,88                                  | 10,96                                 |
| Córdoba    | 8,56                                  | 11,95                                 |
| Granada    | 8,03                                  | 10,04                                 |
| Huelva     | 9,86                                  | 9,51                                  |
| Jaén       | 10,55                                 | 11,68                                 |
| Málaga     | 9,69                                  | 10,30                                 |
| Sevilla    | 8,59                                  | 10,01                                 |
| Total      | 9,19                                  | 10,51                                 |

#### CONTROL DE CALIDAD DE LA INFORMACIÓN

Para dar validez a los análisis extraídos de la CBA es necesario introducir la problemática de la información contable tratada. Puede ser frecuente que nos encontremos con que dicha información presente ciertas incoherencias y si se persigue que la Central de Balances de Andalucía sea una herramienta útil y relevante en el estudio económico-financiero de la realidad empresarial andaluza, deben asegurarse unos niveles de calidad mínimos tanto para el software con el que se gestiona la base de datos como para los datos contenidos en ella.

Para ello se han establecido una serie de mecanismos que aseguran la fiabilidad de los diversos outputs extraídos de la base de datos. Con estos controles aseguramos un cierto grado de confianza en los datos extraídos de la CBA, sobre todo en lo relacionado con la construcción de ratios y promedios

El control de calidad comienza una vez recibida la información de los respectivos registros mercantiles. Los datos contenidos en la CBA pasan un primer control compuesto por una batería de filtros que pretenden detectar posibles anomalías en la entrega o en su posterior transcripción. Entre los filtros que se realizan cabe destacar los relativos al análisis de cambios excesivamente grandes entre los valores de las partidas de un ejercicio a otro y análisis de los signos en partidas en las que no tiene sentido un dato de este tipo.

Una vez detectado cualquiera de estos errores se procede a comprobar en la memoria de la empresa, que el dato de las cuentas anuales está correcto o si existe algún error. En el caso que con los datos contenidos en el interior de la memoria se pueda corregir el valor anómalo se procede a su rectificación. Existen determinados datos por los cuales se procede a eliminar la empresa de la muestra, sin realizar la carga de sus datos por considerarlos errores muy graves. Estos datos son Ingresos de Explotación negativos, Total de Activo diferente del Total de Pasivo, Cuentas de Perdidas y Ganancias donde los ingresos menos los gastos no coinciden con el resultado declarado.

Para el resto de datos “anómalos” admitidos por el sistema se ha diseñado un test de coherencia para verificar la fiabilidad de la información contenida en los informes elaborados por el programa. Con esta nueva utilidad se podrá comprobar si los datos extraídos se corresponden con una serie de requisitos generales y así dar validez a los estudios y conclusiones que se deduzcan del análisis de dicha información.

### **[www.centraldebalancesdeandalucia.org](http://www.centraldebalancesdeandalucia.org)**

La WEB de la CBA distingue la información que ofrece en dos grandes grupos: Por un lado, la información económica y general, y por otro, la información empresarial. Además, ofrece servicios a las Pymes para mejorar su gestión y eficiencia.

La información económica y general tiene como objetivo suministrar al visitante a la página WEB la más completa y actualizada información sobre coyuntura económica, junto con información sobre ayudas públicas, productos financieros y otras de interés para las empresas de Andalucía.

La información empresarial, núcleo central de la WEB, se estructura en tres áreas diferenciadas. La primera ofrece **Información Agregada** sobre la empresa andaluza mediante un amplio y detallado conjunto de análisis de la información económico-financiera de los tres últimos años contenida en la CBA. Los informes agregados comienzan con el análisis de la empresa andaluza como un todo, para descender posteriormente al análisis de la empresa por grandes sectores, por actividades y por provincias. Además, se incorporan un conjunto de informes sobre los sectores productivos locales más representativos de Andalucía.

Los distintos informes agregados recopilan la información en cinco bloques o páginas: El primero, presenta de forma esquemática las características básicas del informe, incluyendo los datos básicos obtenidos en el análisis, facilitando una visión de conjunto de éste. El segundo y tercer bloque analizan, respectivamente, la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias, y del balance del grupo. El cuarto bloque realiza un estudio de la rentabilidad económica y financiera del grupo, y por último, el quinto bloque examina la evolución del empleo y de la productividad de éste en el grupo analizado.

La segunda gran área de la información empresarial a la que se puede acceder en la WEB de la CBA está configurada por los **Informes Individualizados**. En estos se puede obtener la información económico-financiera básica de una empresa concreta incluida en la CBA, lo que permite la comparación de una empresa individual con la empresa tipo de su provincia, de su gran sector o de su actividad. Además, la CBA incluye una herramienta informática que permite introducir los datos básicos de una empresa (perteneciente o no a la muestra de la Central) para obtener un análisis de sus estados financieros.

La tercera gran área de la información empresarial de la WEB de la CBA se integra en el **Directorio de Empresas**. El directorio recoge la información básica (datos identificativos y económicos) de todas las empresas incluidas en la CBA. La gestión del directorio se realiza por medio de una herramienta informática muy intuitiva que permite la consulta y listados (por pantalla o impresora) de las empresas seleccionadas según los distintos criterios u opciones disponibles (por nombre, localidad, actividad, facturación, etc.). Una vez obtenido el listado de un conjunto de empresas seleccionadas, al situarse con el cursor encima del nombre aparece un recuadro superpuesto que recoge los datos básicos de esa empresa. El directorio permitirá en un futuro cercano que las empresas incluyan un vínculo con su dirección de Internet, lo que posibilitará que los usuarios de la CBA puedan acceder a la WEB de otras empresas en busca de información concreta de éstas. De esta forma, el directorio se configura como un potente buscador de Internet de empresas andaluzas, facilitando el acceso y la comunicación interempresas en Andalucía, y al mismo tiempo, la posibilidad de que cualquier usuario de Internet pueda localizar y acceder a la WEB de una empresa andaluza a través del buscador del directorio.



## Diccionario de términos

**Accionistas por desembolsos no exigidos:** En esta partida figura la parte del Capital Social suscrito que aún no ha sido desembolsado, y que la sociedad todavía no ha exigido a sus accionistas.

**Acreedores a corto plazo:** Deudas que la empresa tiene contraídas con terceros y cuyo plazo de exigibilidad es inferior al año.

**Acreedores a largo plazo:** Deudas que la empresa tiene contraídas con terceros y cuyo plazo de exigibilidad es superior al año.

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

**Activo circulante:** Es la parte del activo de la empresa formada por la tesorería y aquellos recursos del activo que, en teoría, son transformables en efectivo en el transcurso normal de la actividad de la empresa, durante un año; si bien este plazo puede variar en casos especiales de ciclos de producción largos. Está formado por “Existencias”, “Deudores”, “Tesorería”, y “Otro Activo circulante”.

**Activo fijo:** Partida en la que se incluye el conjunto de bienes y derechos adquiridos por la empresa, que no se destinan a la venta, y que por ello se ven vinculados de manera permanente a la actividad de la empresa. Está integrado por: “Inmovilizado material”, “Inmovilizado inmaterial”, “Inmovilizado financiero”, “Gastos de establecimiento” y “Gastos a distribuir en varios ejercicios”.

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

**Ajustes por periodificación:** Gastos e ingresos que corresponden a otros ejercicios y que deben ser imputados en los siguientes ejercicios.

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

**Amortizaciones (Dotación a la amortización del inmovilizado):** En esta partida se recogen las cantidades que la empresa destina anualmente para la futura reposición de su inmovilizado.

**Amortización acumulada:** Expresión contable de la distribución en el tiempo de las inversiones en inmovilizado por su utilización prevista en el proceso productivo. Figuran en el activo del balance minorando la inversión.

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

**Autonomía financiera:** Ofrece una visión de la composición estructural de las fuentes de financiación. Se calcula dividiendo los “Fondos propios” entre el “Pasivo exigible”.

**Beneficio antes de impuestos:** Es el obtenido al deducir de los ingresos todos los gastos excepto los impuestos.

**Beneficio antes de intereses e impuestos:** Se determina deduciendo del beneficio neto obtenido por la empresa el resultado financiero y sumándole los impuestos.

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

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

**Consumos de explotación:** Partida de la cuenta de pérdidas y ganancias. Se calcula sumando los aprovisionamientos, las variaciones de existencias- y “Otros Gastos de Explotación”.

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

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

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

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

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

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

**Gastos amortizables:** Son aquellos que por su naturaleza, no se incluyen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, sino que se acumulan, capitalizados, en una cuenta del activo del balance. Se determina sumando los “Gastos de establecimiento” y los “Gastos a distribuir en varios ejercicios”.

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

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

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

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

**Ingresos a distribuir en varios ejercicios:** Esta partida recoge las entradas que pasarán a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el futuro. Incluye básicamente subvenciones recibidas e intereses a cobrar en sucesivos años por concesión de créditos a deudores. Se determina sumando las siguientes partidas: “Subvenciones de capital”, “Diferencias positivas de cambio”, “Otros ingresos a distribuir en otros ejercicios” e “Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios”.

**Ingresos de explotación:** Es la suma del “Importe neto de la cifra de negocios” y de “Otros ingresos de explotación”.

**Ingresos extraordinarios:** Son aquellos ingresos que se derivan de acciones que no constituyen la actividad ordinaria de la empresa. Se calcula sumando: “Beneficio por enajenación del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control”, “Beneficio procedente de operaciones con acciones y obligaciones propias”, “Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio”, “Ingresos extraordinarios” e “Ingresos por beneficios de otros ejercicios”.

**Ingresos financieros:** Son aquellos ingresos que se derivan de la colocación de los distintos recursos financieros de la empresa. Se determina sumando “Ingresos de participaciones en capital”, “Ingresos de otros valores negociables y créditos”, “Otros intereses e ingresos asimilados” y “Diferencias positivas en cambio”.

**Inmovilizado (neto):** Se calcula sumando el “Inmovilizado inmaterial”, “Inmovilizado material” y “Otro inmovilizado”.

**Inmovilizado inmaterial:** Son los elementos patrimoniales de la empresa intangibles pero susceptibles de valoración. Es la suma de “Gastos de investigación y desarrollo”, “Concesiones patrimoniales, licencias y marcas”, “Fondo de comercio”, “Derechos de traspaso”, “Aplicaciones informáticas”, “Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero”, “Anticipos”, “Provisiones”, “Amortizaciones” y “Otras inmovilizaciones inmateriales”.

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

**Líderes (empresas):** Son aquellas que han alcanzado un "cash-flow" (recursos generados), en el último año, superior a los 300 mil euros y que, además, han obtenido beneficios en ese año.

**Liquidez general:** Mide la capacidad de hacer frente a los pagos a corto plazo. Se obtiene dividiendo el "Activo circulante" entre el "Pasivo circulante".

**Liquidez inmediata:** Mide la capacidad de hacer frente a los pagos más inmediatos. Indica la posibilidad de pagar el pasivo corriente sin recurrir a las existencias. Se obtiene dividiendo el "Activo circulante" minorado en las "Existencias" entre el "Pasivo circulante".

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

**Margen de actividad:** Se obtiene dividiendo el "beneficio antes de intereses e impuestos" entre los "Ingresos de explotación".

**Otro activo circulante:** Incluye las siguientes partidas: "Accionistas por desembolsos exigidos", "Inversiones financieras temporales", "Acciones propias a corto plazo" y "Ajustes por periodificación".

**Otro inmovilizado:** En esta partida se recogen "Inmovilizaciones financieras", "Acciones propias" y "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo".

**Pasivo circulante:** Incluye las deudas que la empresa tiene contraídas con terceros y cuyo plazo de exigibilidad es inferior al año. Se determina sumando "Emisión de obligaciones y otros valores negociables", "Deudas con entidades de crédito", "Deudas con empresas del grupo y asociadas", "Acreedores comerciales", "Otras deudas no comerciales", "Provisiones para operaciones de tráfico" y "Ajustes por periodificación".

**Pasivo fijo:** Lo componen los recursos acíclicos de la empresa. Se engloban bajo este concepto: "Recursos propios", "Provisiones para riesgos y gastos" y "Deudas a largo plazo".

**Pasivo total:** En este apartado se anotan las partidas de "Capital" de la empresa, las "Reservas", el "Beneficio pendiente de distribución" y las demás obligaciones frente a terceros.

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

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

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

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

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

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

*Recursos propios:* Son aquellos recursos de la empresa que no tienen ningún grado de exigibilidad. Se calcula con la suma de “Fondos propios”, “Provisiones para riesgos y gastos” e “Ingresos a distribuir en varios ejercicios”. La razón de considerar esta última partida como recurso propio, se debe a que al ser un ingreso periodificable no posee ningún grado de exigibilidad, a pesar de que sea un recurso propio de escasa duración (a corto plazo).

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

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

*Rentabilidad financiera:* Mide la rentabilidad para el accionista en función de sus recursos comprometidos en la empresa. Ratio que resulta de dividir el “Beneficio neto” entre los “Recursos propios” de la empresa.

*Resultado antes de impuestos:* Es el resultado que genera la empresa antes de hacer frente a los impuestos. Se calcula como diferencia de todos los ingresos de la empresa y todos los gastos con excepción de los impuestos. Es la suma del “Resultado de las actividades ordinarias” y el “Resultado extraordinario”.

*Resultado de las actividades extraordinarias:* Es el que se genera a partir de la diferencia existente entre “Ingresos extraordinarios” y los “Gastos extraordinarios”.

*Resultado de las actividades ordinarias:* Es la suma del “Resultado de explotación” y del “Resultado financiero”.

*Resultado económico bruto de explotación:* Es el resultado generado por la actividad propia de la empresa. Se calcula como diferencia entre el “Valor Añadido Bruto” y los “Gastos de personal”.

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



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

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

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

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

*Tesorería:* Saldos en efectivo que la empresa tiene a su disposición en bancos o en caja.

*Valor añadido bruto a coste de factores:* Se calcula restando a los “Ingresos de explotación” los “Consumos de explotación”.

# Contenido del CD-ROM

Esta publicación se acompaña de un CD-ROM

## **Análisis Económico-Financiero de la empresa andaluza 2004. Directorio 22.000 empresas**

La presente publicación se incluye en formato pdf.

### **Informes Financieros**

Se incluyen un gran abanico de informes en formato pdf<sup>\*</sup> clasificados tanto por criterios territoriales, como de tamaño y de las principales actividades productivas de Andalucía. Además de los informes específicos para los centros tecnológicos, como Cartuja 93 y el Parque Tecnológico de Andalucía, se incluyen algunos de los principales cluster productivos de la región.

### **Directorio de la CBA**

El Directorio de Empresas recoge de manera sistematizada la información básica de más de 22.000 empresas andaluzas que se incluyen en la Central de Balances de Andalucía que promueve el IFA y el Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

### **USO**

Para la visualización o instalación de los contenidos, inserte el CDROM, y espere a que se ejecute. Si no se ejecutase entre en la unidad a través del explorador de carpetas y ponga en marcha la aplicación Autorun.exe.

Este programa le dará varias posibilidades, como la visualización de la presente publicación en formato pdf<sup>\*</sup>, así como otro documento en este mismo formato, en el que se incluyen todos los informes financieros.

También le permitirá la instalación del Directorio de Empresas de la CBA, o en el caso de estar ya instalado, podrá ejecutarlo. Durante su instalación el programa le permitirá copiar en su disco duro, una copia del libro, así como todos los informes financieros; creando en el menú de inicio una serie de accesos directos, clasificando los informes por criterios de localización, tamaño y actividad.

Los datos que aparecen publicados en nuestros Directorios o a través de Internet se obtienen a partir de la Memoria de la empresa depositada en el Registro Mercantil correspondiente. Si desea actualizar o ampliar los datos identificativos de su empresa puede enviarnos esta hoja rellena al número de fax 952212073 o a través de nuestra página web [www.centraldebalancesdeandalucia.org](http://www.centraldebalancesdeandalucia.org).



|   |  |       |
|---|--|-------|
|   | Empresa:   | _____ |
|   | Siglas:  | _____ |
|   | CIF:   | _____ |
|   | Domicilio:   | _____ |
|   | Código Postal:                                       | _____ |
|   | Localidad:   | _____ |
|   | Teléfono:  | _____ |
|   | FAX:   | _____ |
| @ | E-mail:  | _____ |
|   | WEB:   | _____ |
|   | Descripción de la Actividad Principal de la Empresa: | _____ |
|   |  | _____ |
|   | Código CNAE:   | _____ |
|   | Nº de Empleados:                                     | _____ |

\* Para visualizar archivos PDF se requiere Adobe Acrobat Reader instalado. Dicho software se incluye en el CD-ROM.