

eba

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2005

Directorio 24.000 empresas

Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2005

Directorio 24.000 empresas

Equipo de Investigación y Edición

Investigación

Francisco Villalba Cabello (Dirección)
José Antonio Muñoz López, Esperanza Nieto Lobo, M^a
Luz Román Jobacho, Fernando Morilla García, José
Barbero Díaz.

Colaboradores

Alfonso A. Rojo Ramírez, Vanesa López Mora
Universidad de Almería
Jorge Herreros Escamilla. Deloitte.

Coordinación Gráfica y Diseño

Dolores Fernández-Ortega Jiménez
Rosa M^a Díaz Montañez

Edición y Distribución



Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía
c/ Ancla, n^o 2 6^o. 29015 Málaga



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

Año de edición: 2005

© Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía

ISBN: 84-932650-7-1

ISSN: 1696-4306

Depósito Legal: MA-793-2005

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
La actividad económica en 2004. El entorno de la empresa andaluza ...	16
Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía	26
Análisis y evolución de los estados financieros	39
Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles.....	46
Síntesis.....	53
PARTE II	
Monográficos	59
Creación del valor en la empresa andaluza por provincias.....	61
Reforma de la normativa contable en España.....	91
PARTE III	
Informes económico-financieros de la empresa andaluza 2003	127
Análisis global	129
Andalucía	131
Análisis por tamaños	137
Análisis por sectores	161

Análisis territorial	191
Provincias	193
Cluster tecnológico	241
Cluster provinciales.....	253

PARTE IV

Anexos

La Central de Balances de Andalucía	287
Diccionario de términos y definiciones	295

CONTENIDO DEL CD-ROM	301
----------------------------	-----



El Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza cumple, con esta del 2005, su décima edición. Son diez años de presentar un trabajo serio y solvente que nos permite conocer en profundidad la situación de la empresa andaluza. Fruto de la colaboración entre tres importantes instituciones (Unicaja, la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía y el Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía), este estudio supone la utilización de los datos de la Central de Balances de Andalucía, que dispone de la información contable de más de 30.000 empresas.

Con esa información, este trabajo realiza diversos análisis que nos permiten conocer la situación de la empresa andaluza desde diferentes perspectivas: desde su dinámica social (cuántas y cómo son) y desde su perspectiva financiera (solventía patrimonial, capacidad financiera, etc), cuestiones todas imprescindibles para conocer su capacidad de generar riqueza a la economía y a la sociedad andaluzas. Se aporta, pues, una información amplia, densa e importante en un terreno crucial para la toma de decisiones sobre las actuaciones de política económica.

Hoy todos sabemos que conocer bien la realidad es disponer de una palanca para su cambio, siempre que se adopten medidas y actuaciones adecuadas para ello. La empresa andaluza ha tenido históricamente una dimensión más pequeña y una estructura financiera más débil que la media española, una menor vocación industrial, una mayor resistencia a los cambios tecnológicos y a la incorporación de innovaciones y conocimiento. Pero en los últimos tiempos las cosas están cambiando de manera sustancial.

El empresariado andaluz está siendo capaz de hacer frente a situaciones de competencia muy fuerte por la intensificación de los procesos de globalización, está asumiendo los retos de la salida al exterior, se posiciona en las nuevas tecnologías de la información con productos y servicios propios e innovadores... Hoy podemos decir que los problemas del empresariado andaluz son casi los mismos que los del empresariado de España, incluso, que las oportunidades en muchos aspectos son mayores, y eso ya es mucho mejor.

No obstante, es claro que los retos se amplían día a día. El acceso a los mercados globales, la expansión del crecimiento económico a nivel mundial y los cambios tecnológicos y productivos precisan de tejidos empresariales amplios, fuertes y comprometidos con los objetivos de sus sociedades. Andalucía aspira a situarse en la economía mundial como un referente de calidad y capacidad de innovación y esa aspiración se sustenta sobre unas posibilidades puestas de manifiesto con la evolución de los últimos años.

Para ello, es preciso poner el acento en todo aquello que sea capaz de generar más valor añadido y la Junta de Andalucía, en esta legislatura y mediante la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa y su Agencia de Innovación y Desarrollo, así lo ha entendido, impulsando una estrategia de desarrollo que tiene como guía favorecer la cooperación entre el sistema de generación de conocimiento y el mundo de la producción con el objetivo de incrementar la capacidad de innovación de las empresas andaluzas y su posicionamiento competitivo en la economía global.

De esa manera, serán actuaciones que tendrán prioridad en el apoyo público todas aquellas que vayan dirigidas a introducir elementos de innovación en la empresa, el mejor aprovechamiento de las capacidades y aptitudes del conjunto de los profesionales, la cooperación interempresarial para actuaciones ambiciosas, la creación de nuevas empresas en actividades avanzadas tecnológicamente y el posicionamiento en sectores y mercados emergentes.

El Plan de Innovación y Modernización de Andalucía y el Programa de Incentivos para el Fomento de la Innovación y el Desarrollo Empresarial de Andalucía señalan esa dirección. Su público objetivo es el empresariado pero también todos los andaluces que aspiren a desempeñar alguna tarea en la construcción de una Andalucía más emprendedora, más dinámica y más participativa, como base para alcanzar una sociedad más desarrollada, más equilibrada y más justa.

FRANCISCO VALLEJO SERRANO
Consejero de Innovación, Ciencia y Empresa



La necesidad de información acerca de la evolución y el comportamiento de las unidades productivas es una demanda creciente en los ámbitos sociales y económicos, ya que desempeña un papel absolutamente crucial y es un factor clave para la competitividad de la empresa y de los mercados donde operan. De lo anterior son conscientes las regiones más avanzadas, que apoyan su desarrollo y bienestar en una adecuada información empresarial, por lo que resultan plenamente justificados los esfuerzos que desde distintas instancias públicas y privadas se están realizando para mejorar los canales de información sobre la empresa en Andalucía.

Se trata de una tarea en la que UNICAJA se ha comprometido de manera decidida y, a través de su colaboración con la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, promueve la Central de Balances de Andalucía, que tiene como objetivo proporcionar un conocimiento directo de la realidad económica y financiera de la empresa andaluza.

La publicación "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2005" cumple su décima edición, afianzándose en el esfuerzo de proporcionar, con rigor y regularidad, información a las personas e instituciones interesadas en conocer y analizar la realidad de la empresa de Andalucía. En esta edición, al habitual análisis de la empresa regional, acompañado del directorio empresarial en CD-ROM con unas 25.000 empresas, se unen dos estudios monográficos de gran interés. El primero aborda el complejo tema de la creación de valor en la empresa de Andalucía, proporcionando un análisis que desciende a la perspectiva provincial. El segundo se centra en la aplicación de las nuevas normas internacionales de contabilidad (NIC), y en la consideración de los retos que de ella se derivan.

UNICAJA, a través del patrocinio del Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, fomenta la labor investigadora en el ámbito de la empresa, en el convencimiento de que contribuye a la mejora del conocimiento del tejido productivo regional. Con este propósito, me complace presentar esta publicación, en la creencia de que su acogida será tan favorable como en ediciones previas.

BRAULIO MEDEL CÁMARA
Presidente de UNICAJA



Introducción

El informe "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2004" incluye, en esta su décima edición, un CD-ROM y un libro impreso con toda la información analítica y descriptiva que la Central de Balances de Andalucía ofrece en esta publicación. El primero, además del propio contenido del libro, incluye el más amplio y completo Directorio de Empresas de Andalucía, en el que se relacionan alrededor de 24.000 sociedades domiciliadas en Andalucía.

Por lo que se refiere al texto que recoge el libro, está estructurado en tres bloques. El primero examina la realidad económico empresarial de Andalucía, ofreciendo, en su inicio, una visión del entorno económico regional en 2004. A continuación, se examina la evolución de la empresa andaluza, tanto desde una óptica demográfica como financiera, abordando en ambos casos tanto aspectos estructurales como la dinámica exhibida. Para profundizar en el análisis se emplea, cuando es posible, el ámbito nacional como marco de referencia para establecer comparaciones.

El segundo bloque, está integrado por dos monográficos de interés en el ámbito de la empresa. El primero "Creación de valor en Andalucía por provincias" ha sido elaborado por profesores de la Universidad de Almería, y analiza hasta qué punto se espera que las empresas andaluzas creen valor económico para el conjunto de la economía autonómica en el período 2004-2008, al tiempo que permiten analizar la estrategia empresarial que mejor contribuye a ello, ofreciendo un análisis de los datos más representativos que se esperan en dicho período.

El segundo monográfico, "Reforma de la normativa contable en España", elaborado por Deloitte, ofrece una descripción de los cambios acontecidos en la

normativa contable europea y establece una visión de las causas que han inducido el cambio contable en la Unión Europea. Posteriormente, analiza las medidas que se han tomado o están previstas adoptar en España en relación con la normativa que regula la formulación de las cuentas anuales, y se describen los cambios previstos, así como el calendario previsto de aplicación. Por último, reflexiona sobre la incidencia previsible del cambio en la normativa contable, en otras áreas del Derecho, fundamentalmente en el ámbito fiscal y mercantil.

El tercer bloque, 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 a 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.centraldebalancesdeandalucia.org.

El libro se completa con los anexos metodológicos. Están integrados por la descripción de "La Central de Balances de Andalucía" en la que se recoge la estructura muestral de la base de datos de empresas y el "Diccionario de términos y definiciones".



ba



Parte I

Análisis y evolución de la empresa andaluza

La actividad económica en 2004. El entorno de la empresa andaluza



El análisis del entorno en el que se desenvuelve la actividad empresarial resulta fundamental para el proceso de toma de decisiones al que tienen que hacer frente las unidades productivas. En este sentido, parece apropiado realizar una breve semblanza del escenario económico general para entender mejor el contexto en el que se ha desenvuelto la empresa andaluza a lo largo del último año.

A grandes rasgos, 2004 ha sido un buen año para la economía mundial, que ha mostrado uno de los ritmos de crecimiento más altos de las últimas décadas. Esa expansión ha estado fundamentada en gran medida por el fuerte avance de los países asiáticos y Estados Unidos, así como por la positiva trayectoria de la región latinoamericana. El dinamismo de la actividad ha venido acompañado de una aceleración de los intercambios comerciales, evidenciándose la intensidad y el alcance de los procesos de globalización e integración económica en el mundo actual. Sin embargo, esta evolución favorable de la economía mundial en el conjunto del año esconde una cierta pérdida de vigor en los últimos meses, que se encuentra relacionada, en parte, con el encarecimiento del petróleo.

Aunque el aumento en los precios de los productos petrolíferos ha sido inferior, en términos reales, al de otros episodios similares, no por ello deja de ser relevante. Además, el hecho de que la subida responda no sólo a factores de demanda, sino también de oferta, acrecienta la percepción de que los precios van a permanecer elevados en el medio plazo. Todo ello está afectando a las expectativas de crecimiento de la actividad, pese a que de momento la transmisión a las tasas de inflación o a las decisiones de gasto de las familias haya sido limitada.

En la Zona Euro, la apreciación de su divisa está mitigando los efectos de la subida del barril de Brent sobre el nivel de precios, aunque esta revalorización del euro frente al dólar ha perjudicado a la reactivación del sector exterior, al tiempo que ha vuelto a centrar la atención en los grandes desequilibrios macrofinancieros que ponen en peligro el crecimiento económico mundial. Sin duda, los significativos déficits exterior y presupuestario en EEUU constituyen una amenaza, a través de los movimientos cambiarios de su divisa, para el área del euro.

Pero el problema de la Zona Euro no es sólo el sector exterior, más grave resulta la debilidad de la demanda interna, que mantuvo en 2004 el desánimo de los últimos años, pese a la ausencia de respuesta ante las favorables condiciones financieras (tipos de interés históricamente bajos), mostrando el componente estructural al que responde, en gran medida, y que se encontraría relacionado con la falta de expectativas de creación de empleo y riqueza en algunos de los países del área. No obstante, la economía del conjunto de la UEM ha experimentado una mejoría respecto al año anterior, y ha conseguido crecer en el promedio de 2004 un 2 por ciento, gracias al ritmo de expansión mucho más dinámico de algunos países, que ha contrarrestado el lento proceso de reactivación de otros, como Alemania, Italia o Países Bajos.

En este sentido, el ritmo de expansión de la economía española ha sido, un año más, superior a la mayoría de los países del Área. Este mayor dinamismo de la actividad se ha traducido en un significativo diferencial de crecimiento respecto a las economías europeas en la última década, incluso desde 2001, ya que a pesar de la desaceleración iniciada en dicho año, España ha continuado creciendo por encima de buena parte de los países industrializados. Esta expansión ha logrado incrementar el nivel de renta per cápita, acompañado por un aumento del empleo y una reducción de la tasa de paro.

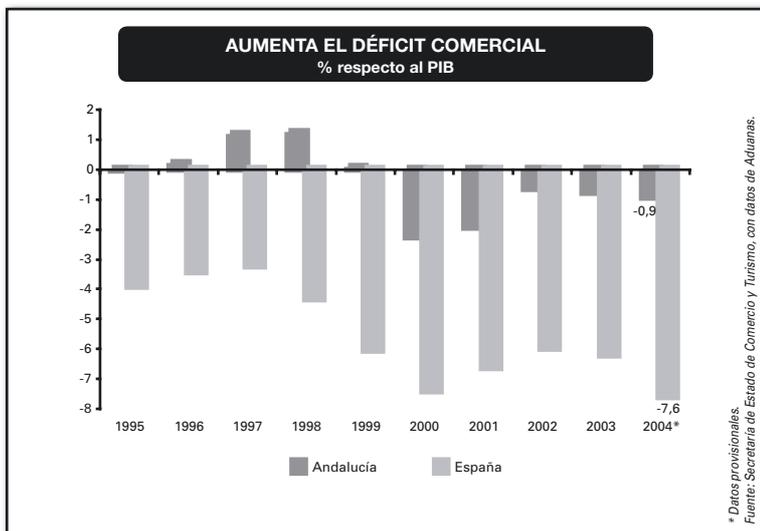
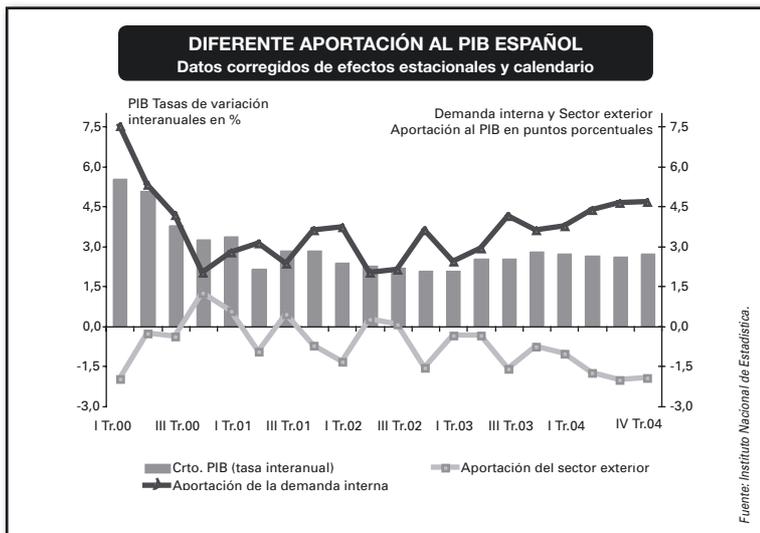
CUADRO 1
CRECIMIENTO ECONÓMICO, 2001-2004
(Tasas de variación interanual del PIB en %)

	2001	2002	2003	2004	Media 2001-2004
Zona Euro	1,6	0,9	0,5	2,0	1,3
UE-25	1,7	1,1	0,9	2,3	1,5
UE-15	1,7	1,0	0,8	2,2	1,4
Bélgica	0,7	0,9	1,3	2,7	1,4
Alemania	0,8	0,1	-0,1	1,6	0,6
<i>España</i>	2,8	2,2	2,5	2,7	2,6
<i>Andalucía</i>	3,9	3,1	2,7	3,4	3,3
Francia	2,1	1,2	0,5	2,5	1,6
Italia	1,8	0,4	0,3	1,1*	0,8
Holanda	1,4	0,6	-0,9	1,3	0,6
Finlandia	1,1	2,2	2,4	3,7	2,4
Reino Unido	2,3	1,8	2,2	3,0	2,3
Estados Unidos	0,8	1,9	3,0	4,4	2,5
Japón	0,2	-0,3	1,4	2,6	1,0
Canadá	1,7	3,2	2,0	2,8	2,4

Fuente: Eurostat, Comisión Europea.

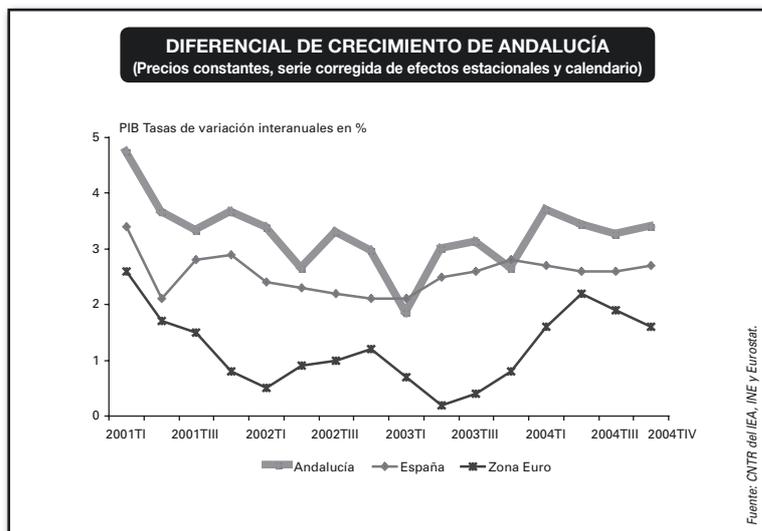
Sin embargo, el patrón de crecimiento de la economía española presenta una cara menos positiva. Como consecuencia de que el ritmo de aumento del empleo resulta superior al del PIB, los avances en términos de productividad son muy limitados, impidiendo la convergencia en este parámetro con respecto a las economías de nuestro entorno. Al mismo tiempo, el crecimiento de la economía española se asienta en el impulso de la demanda interna y en la negativa aportación del sector exterior, lo que se está traduciendo en un fuerte incremento del déficit corriente, con la consiguiente necesidad de financiación exterior. Sin duda, ambos desequilibrios están restando competitividad a la economía española. A éstos habría que añadir el otro punto débil de la economía española, la inflación. Los precios al consumo continúan situándose en torno a un punto por encima del conjunto de la UEM. Este diferencial no refleja, sin embargo, toda la presión inflacionista interna, que se ve frenada por el abaratamiento relativo de los precios importados, dada la apreciación del euro. Así, si tomamos como referencia el deflactor del PIB, entonces las diferencias con respecto a la Zona Euro son aún más relevantes (en torno a dos puntos), evidenciando el deterioro de la competitividad-precio de la producción española.

Este perfil se corresponde tanto al conjunto de la economía española como al de la Comunidad Autónoma de Andalucía, aunque en el espacio nacional se observa de una forma más acentuada como el crecimiento se asienta en el dinamismo del gasto de las familias en consumo e inversión residencial, con una aportación contractiva de la demanda exterior que se ha acrecentado en 2004. Así, en España, según las estimaciones de la CNTR del INE, el crecimiento del PIB en 2004 habría sido del 2,7 por ciento, después de que el sector exterior res-



tara 1,7 puntos al avance de la producción. El déficit entre exportaciones e importaciones se habría incrementado notablemente en el último ejercicio, representando el 7,6 por ciento del PIB, uno de los más altos del mundo junto con el desequilibrio comercial estadounidense.

En Andalucía, el crecimiento económico habría sido del 3,4 por ciento en 2004, según el IEA, una tasa superior a la del ejercicio anterior y que además mantiene el diferencial de crecimiento con respecto al agregado nacional y al conjunto de la Zona Euro. No obstante, también en el espacio regional se ha observado un empeoramiento de la posición exterior, ya que el dinamismo de la demanda interior ha propiciado un incremento de las importaciones superior al de las exportaciones (que pese a todo también han crecido un 16,8 por ciento), haciendo que saldo comercial negativo suponga el 0,9 por ciento del PIB.

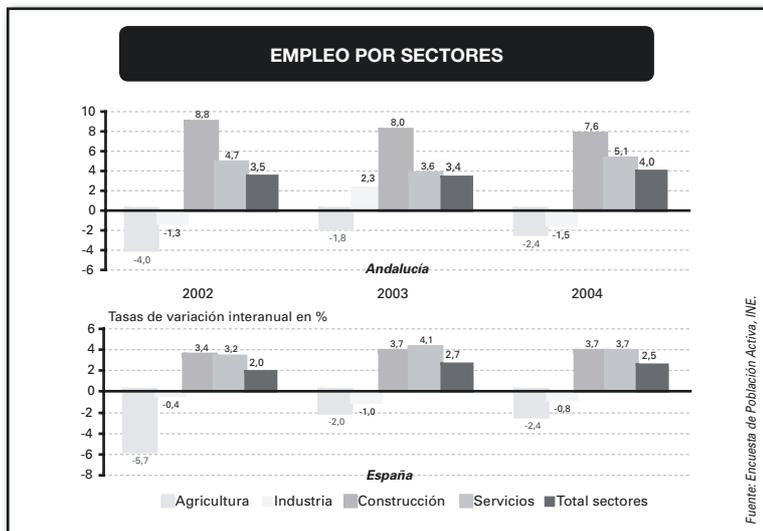
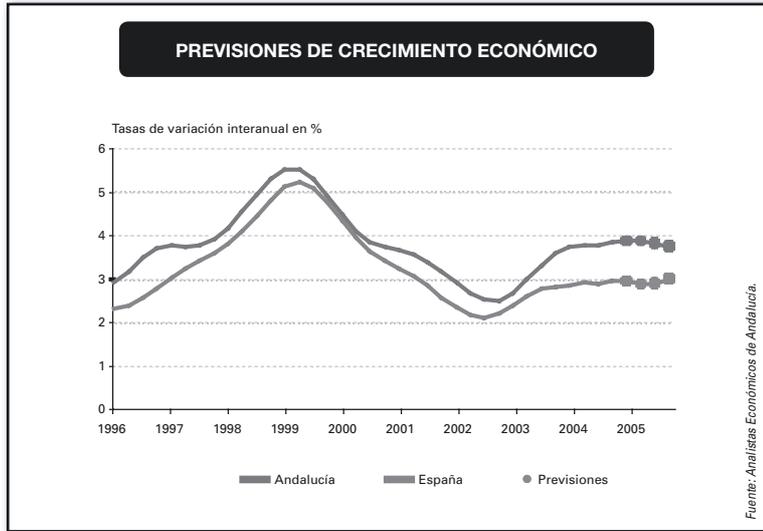


Según las estimaciones de Analistas Económicos de Andalucía el crecimiento de la actividad económica en Andalucía ha sido del 3,8 por ciento, en 2004, en torno a un punto más que el crecimiento económico en España. La construcción sigue manteniendo un elevado dinamismo, siendo el sector que más crece en la región, si bien ha moderado

su crecimiento en el último año. Mientras, el resto de sectores ha mejorado ligeramente su crecimiento respecto al año anterior, siendo esta apreciación coincidente con la señalada por el IEA. La mejora del sector agrario, el impulso de la construcción, el avance moderado de la producción industrial, los signos de recuperación del subsector turístico y el crecimiento del consumo han impulsado este avance de la actividad económica andaluza. Asimismo, el crecimiento del empleo (EPA) se fue acelerando a medida que avanzaba el año, creciendo en el conjunto de 2004 un 4 por ciento, seis décimas más que un año antes. Destaca el aumento de los ocupados en los sectores de la construcción y los servicios, frente a una reducción del empleo agrícola e industrial. En el agregado nacional, el aumento del empleo ha sido menos notable, (2,5 por ciento), aunque en comparación con el conjunto de la Zona Euro (en torno al 0,5 por ciento), debe subrayarse la notable capacidad de generación de empleo de la economía española.

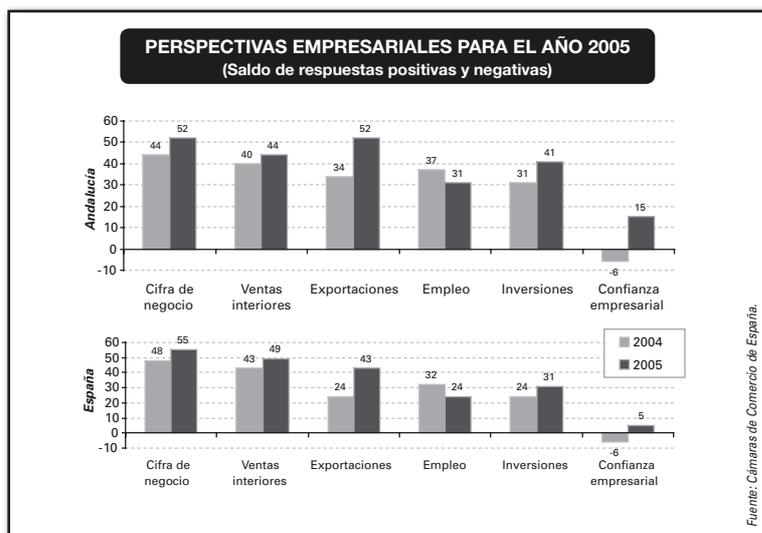
Para el presente año 2005, diversos organismos nacionales e internacionales apuntan que la actividad económica puede continuar creciendo a un elevado ritmo, aunque las dudas acerca de la repercusión del petróleo y el desequilibrio en las divisas (dólar-euro), y la tendencia menos neutral y un poco más restrictiva en las políticas monetaria y fiscal, podrían moderar la expansión del PIB. Pese a ello, Analistas Económicos de Andalucía ha estimado un crecimiento para este año del 3,7 por ciento, manteniéndose el diferencial positivo con la economía española. La mejora en la actividad industrial, junto al mantenimiento en niveles elevados de la actividad en construcción, o el crecimiento estable en indicadores relacionados con el sector servicios y la demanda podrían impulsar este crecimiento. Asimismo, para este año puede mantenerse el elevado ritmo de crecimiento del empleo de 2004, aumentando la cifra de ocupados en el conjunto de 2005 alrededor de un 4 por ciento, como consecuencia fundamentalmente de los aumentos en construcción y servicios, en tanto que el empleo industrial podría moderar su tendencia negativa de los últimos trimestres.

Uno de los rasgos más destacables de la coyuntura reciente es el repunte significativo que está registrando la inversión en bienes de equipo, alejándose del comportamiento recesivo que había venido mostrado a principios de la presente década. La saneada posición financiera en la que se encuentran las empresas y las buenas condiciones que prevalecen en la economía apuntan a la continuidad de este proceso, que no obstante, también dependerá de la evolución del entorno internacional. Menos halagüeño es el panorama en lo que se refiere a la tendencia



creciente al endeudamiento de las familias. Bien al contrario, la financiación a los hogares se ha acelerado en 2004, impulsada por el fuerte crecimiento del crédito hipotecario (vinculado a la fuerte subida del precio de la vivienda), a pesar de que el peso de la carga financiera en porcentaje de la renta se ha incrementado.

Acorde con la bondad de la coyuntura para las empresas andaluzas pueden interpretarse los resultados de la encuesta que realizan las Cámaras de Comercio. Así, aunque el empresariado andaluz se muestra ligeramente menos optimista que el del conjunto nacional con respecto a la marcha de su cifra de negocio y ventas interiores, espera un favorable avance de estos y de los principales indicadores de actividad para 2005, superando los niveles alcanzados en este pasado año, 2004. Conviene subrayar la mejor percepción de los empresarios andaluces, respecto a la del resto de España y a los de la UE, en la marcha de sus exportaciones, empleo, inversiones, y en nivel de confianza empresarial, observándose en todos los casos una evolución más favorable para 2005.



En definitiva, la economía española, y en particular la andaluza, se encuentran en un momento muy importante para el futuro, que no conviene desaprovechar. Los beneficios que comporta la estabilidad macroeconómica, gracias a la pertenencia a la UEM, deben verse reforzados por un avance más notable en el proceso de convergencia

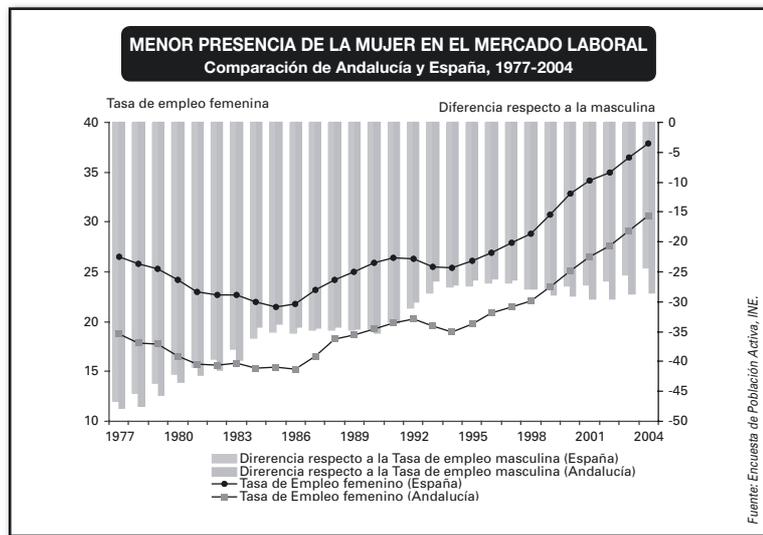
real. Para ello será necesario abordar los retos y reformas en determinados sectores y mercados, que den respuesta a los problemas específicos de nuestra estructura económica, al tiempo que se encuentren en línea con los objetivos de la agenda de Lisboa.

En este sentido la OCDE, en su informe sobre la economía española (esta organización no hace análisis para espacios regionales, aunque sus recomendaciones son plenamente aplicables a la economía andaluza), ha destacado los progresos económicos que durante la última década han generado avances sustanciales en términos de convergencia real con nuestros socios comunitarios. Sin embargo, también señala una serie de debilidades: la tasa

de paro y el diferencial de inflación frente a la Zona Euro son muy elevados, las ganancias en productividad son muy modestas, lo que erosiona la competitividad, así como recuerda el problema del precio de la vivienda. De este modo, sus recomendaciones se resumen en tres grandes ejes: El primero se refiere a mantener la estabilidad macroeconómica y competitiva. El segundo, a la consolidación de unas finanzas públicas saneadas, y por último, impulsar las ganancias en productividad, para ello recomienda la inversión en capital humano y bienes de equipo, así como en desarrollo tecnológico, en actividades de I+D. Aunque los resultados de estas reformas tarden tiempo en manifestarse la aplicación de las nuevas tecnologías acelerará la productividad y el crecimiento económico. Asimismo, insta a una mejora en la calidad de los servicios públicos y recomienda reducir la segmentación en el mercado laboral, así como aumentar la participación femenina en éste con la adecuación de los horarios laborales. En este sentido, y pese a la progresiva incorporación de la mujer al mercado de trabajo, la tasa de ocupación femenina en Andalucía sigue siendo significativamente inferior a la masculina. Esta brecha también se observa en el conjunto nacional, donde la proporción de empleo por mujeres resulta más elevada que en el espacio regional, pero muy alejada aún de los promedios de la Unión Europea.

Recientemente, se han publicado algunos informes acerca del retraso en la aplicación de las reformas estructurales preconizadas en la estrategia de Lisboa. Como es sabido, en 2000 en dicha ciudad el Consejo Europeo se fijó el ambicioso objetivo convertirse en 2010 en la economía basada en el conocimiento más competitiva y dinámica del

mundo, capaz de crecer económicamente de manera sostenible con más y mejores empleos y con mayor cohesión social. Para ello, se formularon varias acciones en una amplia serie de ámbitos, investigación científica, educación, formación profesional, acceso a Internet y las transacciones en línea. Asimismo, la estrategia de Lisboa considera a las pequeñas y medianas empresas (PYME) como la columna vertebral de la economía europea, y dado que su competitividad y dinamismo dependen con demasiada frecuencia de normativas rígidas que varían de un país a otro, se prevé la elaboración de una Carta europea para las pequeñas empresas y el incremento de los me-



dios financieros necesarios para la creación de empresas de alta tecnología. Otra de los ejes de actuación se refiere a las personas y su formación, ya que constituyen la principal riqueza de Europa, y que requiere invertir con carácter prioritario. La falta de personal cualificado supone una desventaja para las telecomunicaciones y los servicios de internet europeos. Posteriormente, a petición del Consejo, la Comisión ha presentado un plan de acción titulado “eEurope 2005”, cuyo propósito es incrementar la conexión a Internet en la Unión Europea. Según este plan, para 2005 Europa debía contar con servicios públicos en línea (on-line) modernos, incluidos la Administración electrónica, el aprendizaje por medios electrónicos y la sanidad en línea. Los usuarios deben disponer de conexiones de “banda ancha” de manera generalizada y a precios competitivos, es decir, deben poder enviar datos, mensajes e imágenes vídeo a través de líneas de alta capacidad o enlaces por satélite.

Sin embargo, aún queda mucho por hacer para que Europa aproveche plenamente su potencial electrónico y facilite a empresas y ciudadanos acceso a redes de comunicación poco costosas de alcance mundial y a un amplio abanico de servicios en línea. Durante los últimos años se han realizado un creciente número de estudios sobre los efectos económicos de los tipos de reformas estructurales contempladas en la estrategia de Lisboa. Estos estudios muestran que dichas reformas son fundamentales para elevar el potencial de crecimiento de la economía de la UE a medio y largo plazo. Uno de estos análisis permite estimar los costes de la no introducción de las reformas estructurales preconizadas en la estrategia de Lisboa¹. Según las estimaciones de la Comisión, las medidas contempladas por los objetivos de Lisboa elevaría la tasa de crecimiento potencial de la Unión Europea en 0,5-0,75 puntos porcentuales, lo que acercaría la tasa de crecimiento potencial de la UE al objetivo del 3 por ciento y se traduciría en un aumento acumulado del crecimiento de 7-8 puntos porcentuales durante un periodo de diez años.

La realización del mercado interior de bienes servicios y la garantía de una competencia efectiva en sectores tales como los de electricidad y telecomunicaciones constituyen dos ejemplos del tipo de reformas del mercado que son necesarias. Un estudio citado en el informe estima que la liberalización de los mercados de electricidad y telecomunicaciones implicará un aumento del PIB de 0,6 puntos porcentuales a largo plazo. Sin embargo, el grado de cumplimiento de los objetivos de reforma económica recogidos en la ‘agenda de Lisboa’ resulta bastante bajo, especialmente en España. En concreto, de acuerdo a los datos publicados por de “European Information Technology Observatory” junto con la información aportada por el estudio “Las Tecnologías

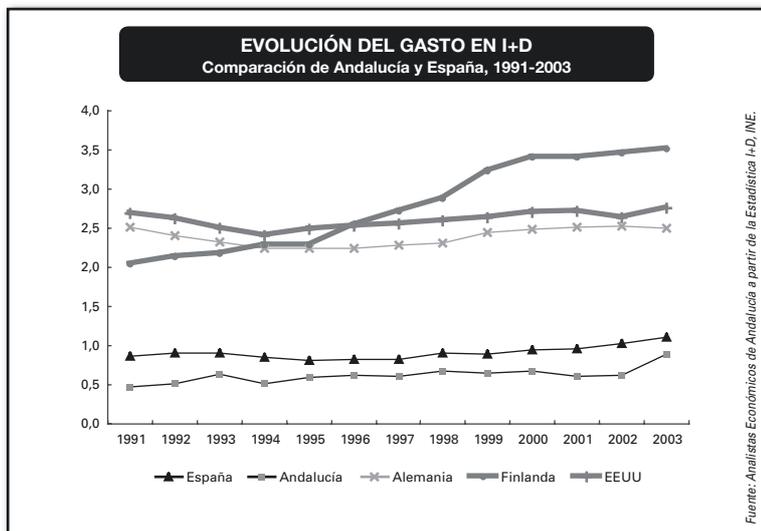
1. El estudio «The economic costs of non-Lisbon: a survey of the literature on the economic impact of Lisbon-type reforms» puede consultarse en http://europa.eu.int/growthandjobs/index_en.htm.

**CUADRO 2
INDICADORES SOBRE EL USO DE LAS TIC EN LAS EMPRESAS**

	Andalucía	España
Empresas con Red de Area Local (LAN) en %	54,39	57,84
Empresas con Red de Area Local 'sin hilos' en %	5,42	7,41
Empresas con conexión a Internet en %	83,74	87,44
Empresas con conexión a Extranet en %	11,66	16,85
Empresas con correo electrónico (e-mail en %)	78,57	83,72
Personal que utiliza ordenadores al menos una vez por semana en %	34,46	43,87
Personal que utiliza ordenadores conectados a Internet al menos una vez por semana en %	24,02	29,15
Empresas con empleados conectados a los sistemas TIC de la empresa por redes telemáticas externas (teletrabajo) en %	7,49	8,77
Empresas con conexión a Internet que, como consumidores de productos finales, la usan para: Obtener servicios bancarios y financieros(1)	93,12	91,01
Empresas con conexión a Internet que, como consumidores de productos finales, la usan para: Formación y aprendizaje(1)	35,33	30,99
Empresas con conexión a Internet que, como consumidores de productos finales, la usan para: Observar el comportamiento del mercado(1)	44,9	43,19
Empresas con conexión a Internet que, como consumidores de productos finales, la usan para: Recibir productos digitales(1)	27,81	29,71
Empresas con conexión a Internet que, como consumidores de productos finales, la usan para: Obtener servicios posventa(1)	25,75	25,16
Empresas que interactúan con las AAPP mediante Internet(1)	55,92	57,74
Empresas con sitio/página web(1)	44,47	45,45

(1) Porcentaje sobre el total de empresas con conexión a Internet.
Fuente: Encuesta sobre el uso de las TIC (tecnologías de la información y la comunicación), y comercio electrónico en las empresas, INE. (Los datos se corresponden a 2003).

de la Información en España”, los datos publicados por AETIC en su informe anual, así como el informe anual de la CMT, se comprueba el acercamiento escaso a los objetivos de Lisboa, destacando el menor uso de las nuevas tecnologías y el mayor coste del acceso a internet. Otro rasgo significativo se refiere a las notables diferencias entre el mercado de las telecomunicaciones y el de las tecnologías de la información (TI). Así, mientras el peso de la producción aportada por las telecomunicaciones significa un 3,2 por ciento del PIB en 2004, una proporción muy similar a la del conjunto de la Unión Europea-15, en el caso de las TI, la importan-



Fuente: Análisis Económicos de Andalucía a partir de la Estadística I+D, INE.

cia de estas actividades es del 1,5 por ciento del PIB, lo que supone casi la mitad de la media de la UE-15. Más evidente resulta el atraso, en términos de gasto en TI per cápita, que en España se sitúa en 394 euros por habitante, frente a los 735 de la UE.

La brecha tecnológica que separa a las empresas andaluzas respecto a otros países desarrollados también se comprueba en otros indicadores sobre el uso de las TIC en el ámbito empresarial, siendo muy similar este desfase al que se aprecia en el conjunto nacional. A modo de ejemplo, más de la mitad de las empresas que tienen conexión a internet (83,7 por ciento en Andalucía) no tienen, sin embargo, sitio o página web. Menos favorecida resulta aún la situación de Andalucía en cuanto a las actividades en I+D, ya que en 2003 alcanzaron los 903,2 millones de euros, lo que significaba el 0,89 por ciento del PIB, aún inferior al promedio nacional que se sitúa en el 1,11 por ciento del PIB. En ambos casos se encuentra alejado de la media de la UE que es del 2 por ciento, y aún más de países como Finlandia, Japón, Alemania o EEUU. Además, si se descuenta las actividades de I+D realizadas por entidades del sector público o del ámbito de la investigación universitaria, entonces esta proporción desciende alarmantemente.

Por todo ello, no es de extrañar que, pese al avance en términos de presupuesto y dedicación a la innovación, la posición de la economía andaluza presente una serie de debilidades competitivas, que han sido señaladas desde

diversos ámbitos, incluso por parte del propio sector empresarial, y que no sólo hacen referencia al atraso en tecnologías de la información, también tienen que ver con el gasto público en educación, las rigideces del mercado laboral, la fiscalidad, las infraestructuras y la excesiva regulación en otros mercados de factores. En todos estos aspectos tendrá que avanzar Andalu-



cía, y España por supuesto, para contar con un sector empresarial dinámico y competitivo, capaz de afrontar los desafíos de una sociedad y economía cada vez más globalizada.

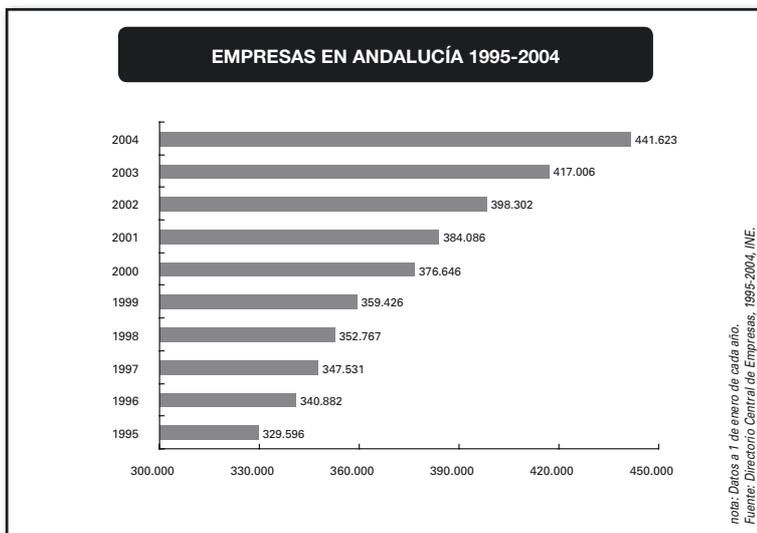
Dinámica demográfica de la empresa en Andalucía

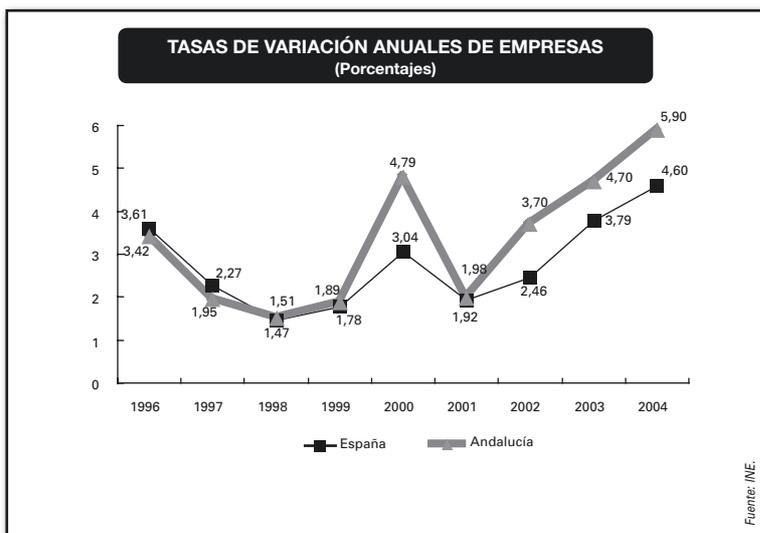
El amplio consenso que existe en la actualidad sobre la importancia de la empresa para el desarrollo económico de una región, ha motivado un creciente interés por el estudio del tejido empresarial. El análisis demográfico de la empresa constituye una aproximación a los factores que influyen en el crecimiento de la producción y el empleo. Para el estudio de los rasgos básicos de la empresa en Andalucía y su comparación con el agregado español, se utiliza la información que nos proporciona el INE a través de la base del Directorio Central de Empresas (DIRCE), que reúne en un sistema de información único a todas las empresas españolas. A partir de estos datos es posible profundizar en el análisis por sectores productivos, ramas de actividad, forma legal, número de empleados y realizar comparaciones entre provincias.

La evolución demográfica de la empresa andaluza entre 1995 y 2004 mantiene una estrecha relación con el comportamiento del ciclo económico, que actualmente continúa en una fase de expansión, aunque menos intensa que a finales de la pasada década. Desde 1995, cuando la actividad regional inició un proceso de recuperación, el número de empresas ha experimentado un destacado avance, registrando hasta el año 2004 un aumento medio anual del 3,8 por ciento, siete décimas por encima de la media nacional.

Las cifras ofrecidas por el DIRCE para este último año indican que en Andalucía se contabilizaron 441.623 empresas, lo que supone un 5,9 por ciento más que el año anterior, superando el crecimiento del 4,6 por ciento del agregado nacional que alcanzó un total de 2.942.583 empresas.

El tejido empresarial andaluz en 2004 representa el 15 por ciento del global de España, lo que supone un peso superior al de su aportación al PIB general, y se ha incrementado en 24.617 empresas fruto de la bonanza económica que ha vivido Andalucía en los últimos años y quizá, de un mayor fomento de la actitud emprendedora por parte del sector empresarial. Los resultados del





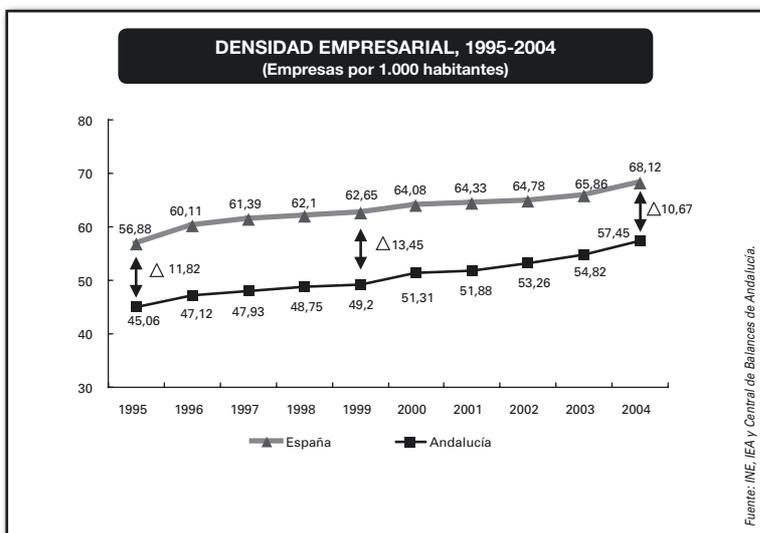
DIRCE permiten observar una mayor actividad del sector empresarial andaluz respecto a 2003 (entonces el crecimiento interanual había sido del 4,70 por ciento), apreciándose una aceleración en la tasa de variación de empresas de 1,2 puntos porcentuales durante el último año (5,90 por ciento).

Con objeto de considerar el grado de concentración de empresas en distintos territorios se emplea el ratio de densidad empresarial, constituyendo un referente que permite las comparaciones con otras áreas cuando la distribución por tamaños de las empresas es similar entre los ámbitos comparados, una premisa de homogeneidad que se cumple en los casos de Andalucía y España, por lo que la comparación entre ellas es consistente.

Así, los datos para 2004 permiten observar como Andalucía, con una densidad de 57,45 empresas por cada mil habitantes, se sitúa por debajo del agregado nacional, tal y como venía sucediendo en los últimos años. Las 68,12 empresas por cada mil habitantes alcanzadas por el total de España, mantienen la diferencia con la región andaluza en los niveles de años anteriores, en torno a las 11 empresas por 1000 habitantes, lo que ha llevado a los dos ámbitos a seguir una tendencia ascendente y de cierto paralelismo en su comportamiento. No obstante, un examen más detallado de la evolución pone de relieve que se ha pasado de una tendencia a incrementar la diferencia entre 1995 y 2000 a un proceso de cierta

magnitud hacia convergencia en densidad empresarial que sitúa, en 2004, la diferencia en 10,7 empresas por cada 1000 habitantes, la brecha más reducida de todo el intervalo analizado.

Desde el análisis por sectores, se puede observar la consolidación del proceso de terciarización que se viene manifestando en la



**CUADRO 3
DEMOGRAFÍA DE LA EMPRESA 2003-2004**

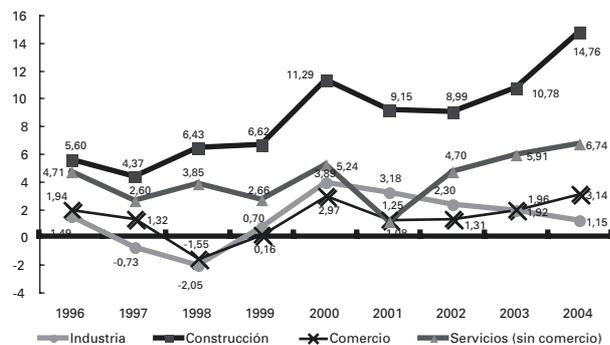
	Andalucía			España		
	2003	2004	Tasa variación	2003	2004	Tasa variación
Industria	32.175	32.544	1,15	248.038	248.289	0,10
Construcción	41.263	47.355	14,76	360.047	391.487	8,73
Comercio	138.915	143.271	3,14	808.529	825.503	2,10
Resto servicios	204.653	218.453	6,74	1.396.545	1.477.304	5,78
Total	417.006	441.623	5,90	2.813.159	2.942.583	4,60

Nota: Datos a 01 de enero de cada año.
Fuente: Directorio Central de Empresas, 2003 y 2004, INE

región andaluza en los últimos años, a tenor de la creciente importancia que las empresas dedicadas al comercio y los servicios tienen sobre el total, representando, con 143.271 y 218.453 empresas respectivamente, el 32,4 y el 49,5 por ciento del global regional. Por su parte, el sector construcción, con un 10,7 por ciento, y la industria, con el 7,4 por ciento del total, tienen un peso menor sobre la actividad de las empresas de Andalucía.

En Andalucía, se observa de manera más clara la tendencia de la actividad empresarial hacia los sectores del comercio y los servicios que en el caso de España, a raíz de la destacada importancia que tienen sobre la región andaluza las empresas dedicadas al comercio, concretamente 4,3 puntos porcentuales más que sobre el total nacional, mientras por otra parte, los servicios (sin el comercio) tienen una mayor participación en la empresa nacional, si bien no es suficiente para compensar la pérdida anterior. Del mismo modo, los sectores de la industria y la construcción siguen teniendo una representatividad mayor en el agregado nacional, con un 8,4 y un 13,3 por ciento respectivamente, que en el espacio andaluz (donde significan el 7,4 y 10,7 por ciento, respectivamente, de las empresas regionales). Este rasgo persiste, a pesar de que precisamente en los últimos años (entre 1995 y 2004) en Andalucía se ha registrado un aumento mucho más significativo en el número de empresas dedicadas a la construcción y a la industria que en el conjunto nacional.

**EMPRESAS POR SECTORES EN ANDALUCÍA, 1995-2004
(Tasas de variación anuales en porcentajes)**



Fuente: Directorio Central de Empresas 1995-2004, INE.

Considerando la evolución interanual, el sector construcción sigue siendo el más importante a escala regional y nacional, como muestra su progresión para los dos ámbitos en el último año a un ritmo del 14,76 y 8,73 por ciento respectivamente, superando en 4 y 1,6 puntos porcentuales el crecimiento del ejercicio anterior. La industria, por otra parte, se sitúa como el sector de menor crecimiento en Andalucía durante el último año con una tasa del 1,15 por ciento, dato que se añade a la pérdida de representatividad que este sector ha sufrido con relación al resto.

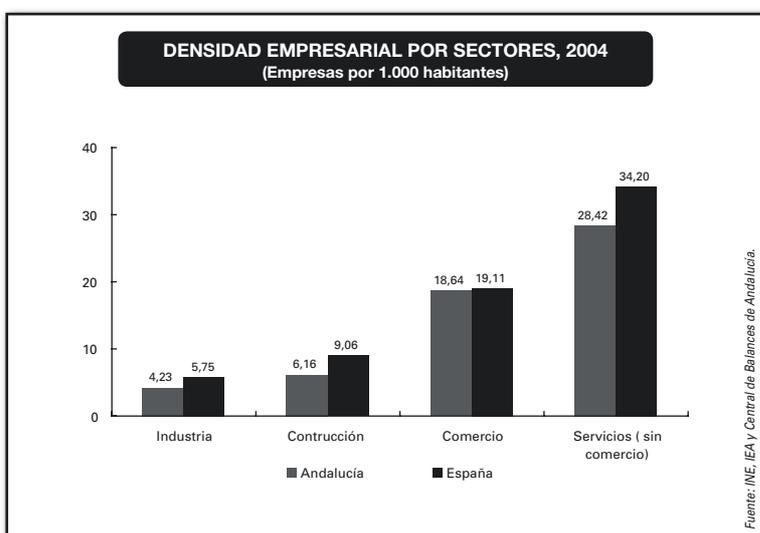
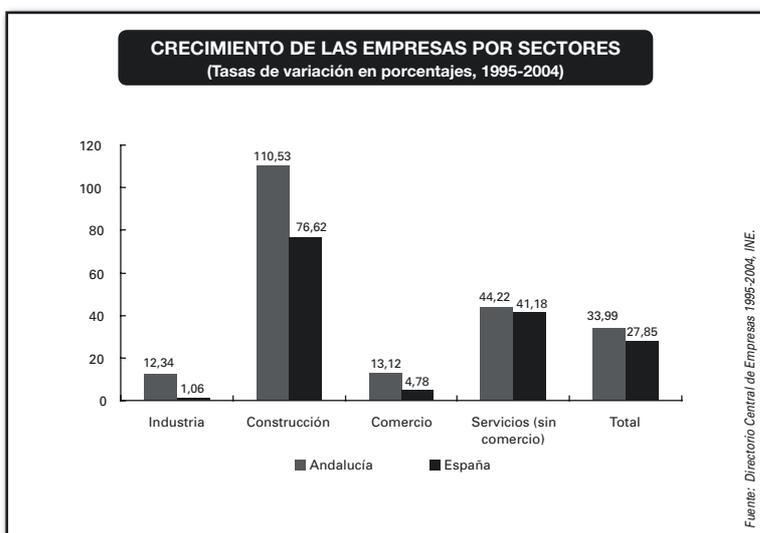
El crecimiento del número de empresas andaluzas durante el período 1995-2004, de un 34 por ciento, se ha visto apoyado sobre todo por el sector construcción que, con un aumento del 110,5 por ciento, se sitúa por encima del crecimiento nacional, de un 76,6 por ciento. La industria y el comercio han experimentado

un crecimiento más moderado en la región, aunque también por encima del global nacional, con unas tasas acumuladas del 12,3 y 13,1 por ciento en cada caso.

En cuanto al nivel de implantación de empresas, el ratio de densidad empresarial por sectores productivos señala al sector servicios con 28,4 empresas por cada mil habitantes, como

el de mayor densidad en Andalucía, seguido por el comercio con 18,6 empresas por mil habitantes. En todos los sectores el indicador en el ámbito nacional

se encuentra por encima del regional, si bien en los servicios se identifican las mayores diferencias, con casi 6 seis empresas más por cada mil habitantes, mientras el comercio sólo muestra una desigualdad de 0,5 empresas. En el caso de los sectores que representan una menor densidad empresarial, la construcción con 6,2 empresas por mil habitantes

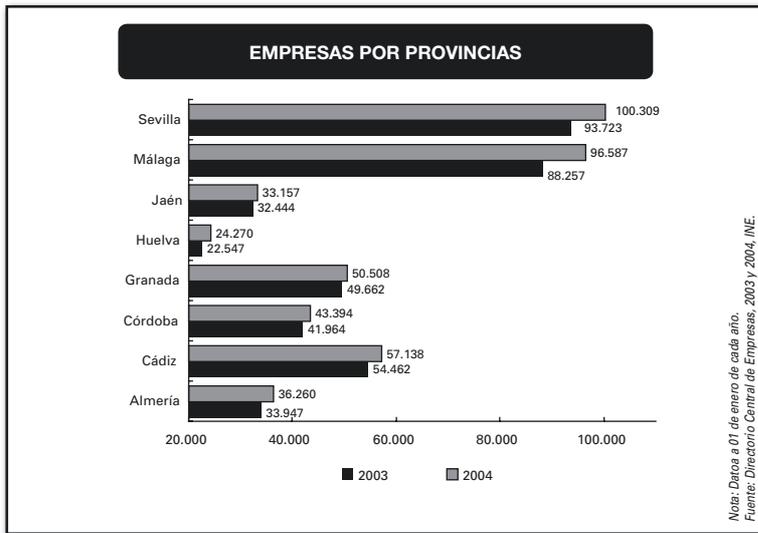


se encuentra casi 3 por debajo del dato correspondiente al agregado nacional, mientras la industria, por su parte, con 4,2 empresas por cada mil habitantes supone un diferencial negativo de 1,5 empresas respecto a España.

El desglose por ramas productivas permite profundizar más en la dinámica demográfica para el período 1996-2004, a partir de los datos referidos a la variación en el número de empresas en cada una de las actividades. Los resultados son similares en Andalucía y España, donde la alimentación, tal y como venía sucediendo, se mantiene como un sector con destrucción de empresas, si bien en el caso nacional se ve acompañado por el sector textil y el de los equipos electrónicos. Por otro lado, hay que señalar que seis sectores se ubican entre los dinámicos en los dos ámbitos, ya que han experimentado un aumento en el número de empresas por encima de la media, y destaca, entre los sectores de bajo crecimiento, la presencia de actividades de gran implantación en la región andaluza, como el comercio y la hostelería.

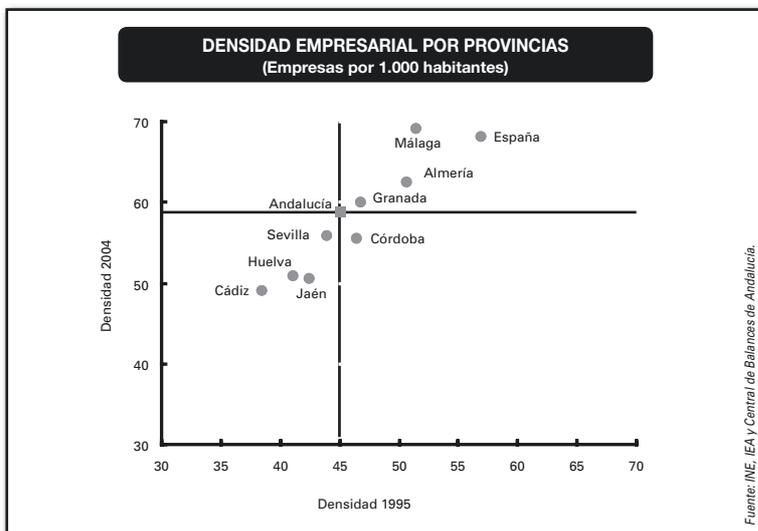
CUADRO 4 CLASIFICACIÓN DE LOS SECTORES SEGÚN EL AUMENTO DE LAS EMPRESAS 1996-2004 (ANDALUCÍA)		
Superior a la media (Mayor a menor tasa de crecimiento)	Inferior a la media (Menor a mayor tasa de crecimiento)	Crecimiento negativo
1. Educación y sanidad	1. Textil	1. Alimentación
2. Reciclaje, energía y agua	2. Equipo electrónico y de precisión	
3. Otros servicios	3. Transporte y comunicación	
4. Servicios empresariales	4. Comercio	
5. Finanzas y seguros	5. Química y otros	
6. Construcción	6. Hostelería	
	7. Otras industrias manufactureras	
	8. Maquinaria y equipo mecánico	
	9. Papel y edición	
	10. Extractoras	
	11. Metalúrgicas	
	12. Vehículos y material de transporte	
Sectores dinámicos	Sectores de bajo crecimiento	Sectores con destrucción de empresas

Desde la óptica de la distribución espacial, la mayor concentración de empresas se produce en las provincias de Sevilla y Málaga con 100.309 y 96.587 empresas, lo que se traduce en una participación del 22,7 y 21,9 por ciento respectivamente sobre el total del tejido empresarial de la región andaluza en 2004. La provincia de Huelva, con 24.270 empresas, ocupa la posición menos destacada con una representación de sólo un 5,5 por ciento. Los datos de crecimiento indican que la provincia de Málaga ha registrado una tasa de variación interanual de un 9,4 por ciento, el más elevado de Andalucía, por encima



de Huelva, Sevilla y Almería con unas tasas de crecimiento del 7,6, 7 y 6,8 por ciento respectivamente, mientras Jaén y Granada se sitúan como las provincias de menor crecimiento en el número de empresas.

El indicador de densidad por habitantes, que permite comparar los datos que relacionan el número de empresas y el de habitantes en cada zona, permite concluir que la provincia de Málaga con 69,1 empresas por cada 1.000 habitantes ocupa la mejor posición en la actualidad, por delante de Almería y Granada, todas ellas por encima de las 57,4 empresas del global regional. Por debajo de la media andaluza se encuentran el resto de provincias, destacando como más alejada la provincia de Cádiz con sólo 49,1 empresas por cada 1.000 habitantes.



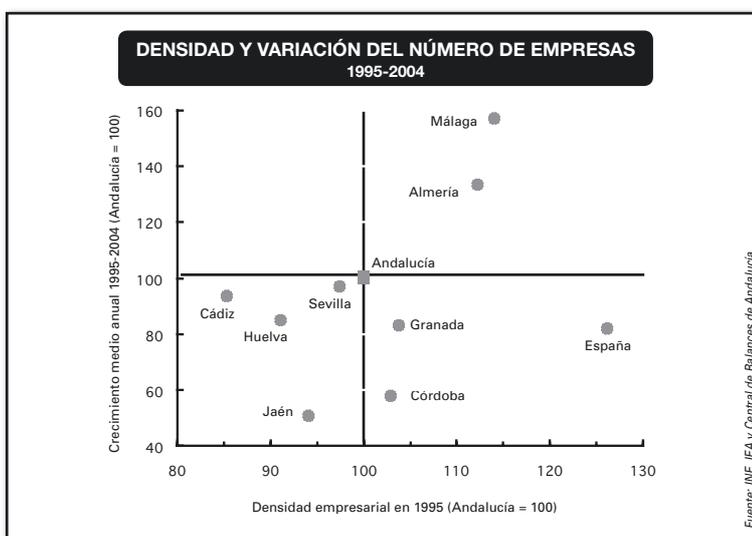
Una visión más completa de este análisis puede obtenerse al observar la evolución de la densidad en las provincias andaluzas junto a la variación en el número de empresas. De este modo, las provincias de Málaga y Almería, con unos niveles de densidad de partida en el año 1995 superiores a la media andaluza, han consolidado una elevada tasa de crecimiento en el número de empresas incrementando su diferencia con la media regional. El resto de las provincias andaluzas se sitúa en tasas de crecimiento medio anual por debajo de Andalucía, pese a que algunas como el caso de Granada o Córdoba superaron en 1995 los datos de densidad empresarial del promedio de la región.

Ambos análisis de densidad muestran la consolidación del proceso de convergencia de las provincias de Málaga y Almería con el agregado nacional,

explicado por las elevadas tasas de crecimiento medio anual que han registrado ambas zonas entre 1995 y 2004. Los datos para este último año reflejan que Málaga supera a España en una empresa por cada mil habitantes, mientras Almería se mantiene por debajo del indicador nacional, con 5,6 empresas menos, si bien ha disminuido su diferencia. Por otra parte, Sevilla y Huelva también han visto como se reducía su distancia respecto a España, aunque su crecimiento no ha sido tan significativo, mientras el resto de las provincias andaluzas, es decir, Cádiz, Córdoba, Granada y Jaén, han experimentado un mayor distanciamiento de los niveles medios de España.

Otro indicador que permite analizar la evolución demográfica de la empresa andaluza puede obtenerse por medio de los datos que ofrece la Estadística de Sociedades que elabora el INE, ya que la información que proporciona el DIRCE no recoge el proceso de ampliación de capital, creación y disolución de empresas a escala autonómica. De acuerdo con

estos datos, el número de empresas creadas en Andalucía en 2004 ascendió a 22.173, cifra que representa el 17,1 por ciento sobre el total nacional y per-



CUADRO 5
SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS
(Capital suscrito en millones de euros)

	2000		2001		2002		2003		2004	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.501	55,95	1.545	65,76	1.696	53,171	1.996	94,27	2.132	88,97
Cádiz	1.954	62,72	1.951	69,61	2.022	80,734	2.341	113,79	2.376	59,30
Córdoba	1.214	44,75	1.222	82,47	1.303	134,906	1.378	64,62	1.540	64,88
Granada	1.663	57,56	1.763	54,86	1.922	124,34	2.025	72,75	2.242	107,42
Huelva	853	36,05	814	30,11	895	27,861	919	21,91	870	22,51
Jaén	800	18,34	771	26,01	833	24,357	825	37,21	979	26,80
Málaga	5.151	309,82	5.813	350,04	6.669	291,025	7.441	286,72	7.648	390,19
Sevilla	3.783	179,29	3.684	188,37	4.038	140,809	4.036	338,26	4.386	361,26
Andalucía	16.919	764,48	17.563	867,23	19.378	877,20	20.961	1.029,53	22.173	1121,32
España	116.476	12.516,81	111.427	15.812,27	115.326	10.604,37	124.851	8.717,20	129.797	9.008,41
% s/ España	14,53	6,11	15,76	5,48	16,80	8,27	16,78	11,81	17,08	12,45

Fuente: INE

mite un nivel de capitalización acumulado de 1.121,32 millones de euros, una cantidad que supone la mayor participación de los últimos años en el global de España, con un 12,4 por ciento. Por provincias, Málaga se ha situado en primer lugar en cuanto a número de sociedades creadas con 7.648 empresas, acaparando el 34,5 por ciento del total de las creadas en Andalucía, seguida de Sevilla con 4.386 empresas que representan el 19,8 por ciento. En términos de capitalización, Málaga también registra la inversión más elevada de la región situándose, con 390,2 millones de euros, por delante de Sevilla.

En cuanto a las ampliaciones de capital, en Andalucía el número de empresas que las realizaron alcanza las 5.495, con un capital acumulado de 2.659,7 millones de euros, lo que supone una ampliación media de 484 mil euros por empresa, en torno a la mitad de la ampliación media contabilizada en el ámbito nacional. Por provincias, Málaga lidera este aspecto con 1.609 sociedades, si bien es en la provincia de Sevilla donde, pese a contar con un menor número de ampliaciones de capital el importe alcanza un valor superior con 898,7 millones de euros, frente a los 737,4 de la provincia malagueña.

Por otra parte, los datos del INE para 2004 muestran un total de 1.623 empresas disueltas en Andalucía, lo que supone un 43,1 por ciento más que el año precedente y un peso del 13,6 por ciento sobre el total del agregado nacional. Respecto a las causas de mortalidad de las empresas societarias, el 90,5 por ciento se disolvieron de forma voluntaria, el 5,2 por fusión y el resto por otros motivos, destacando además, que las provincias que soportaron el mayor peso de sociedades disueltas en la región andaluza fueron Málaga y Sevilla, con un 31,9 y 23,8 por ciento respectivamente.

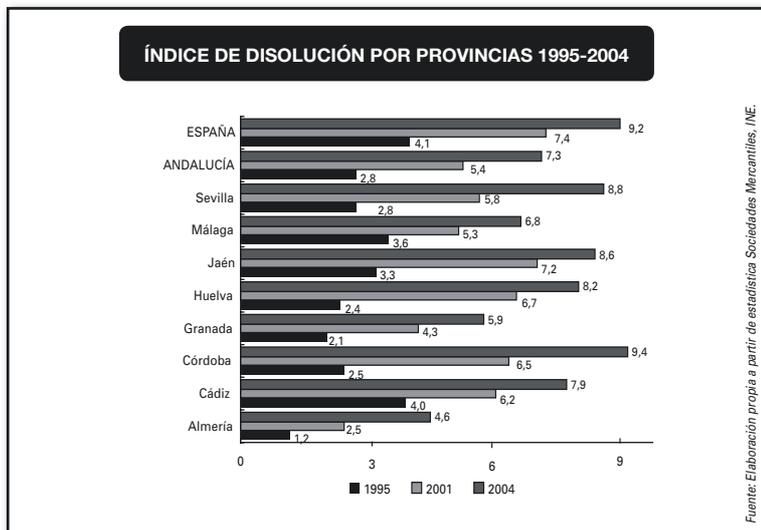
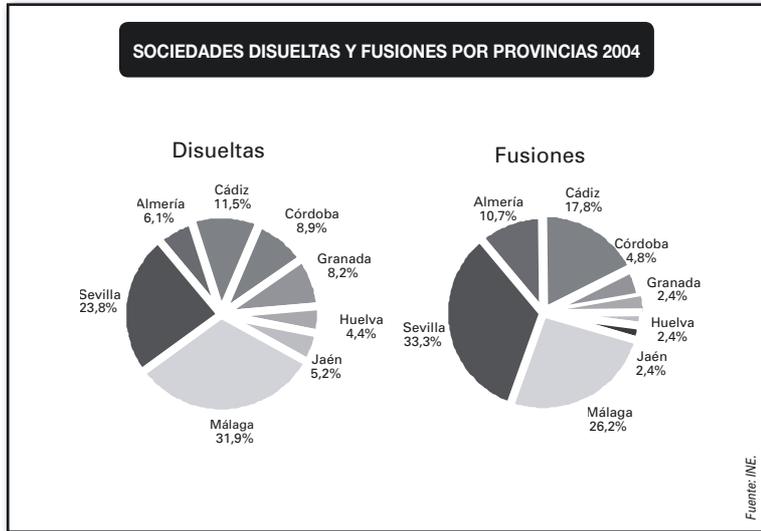
CUADRO 6
SOCIEDADES MERCANTILES QUE AMPLÍAN CAPITAL
(Capital en millones de euros)

	2000		2001		2002		2003		2004	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	367	79,472	445	80,809	580	127,6	450	225,3	482	184,8
Cádiz	476	164,931	634	258,162	695	281,7	772	245,1	754	158,2
Córdoba	443	97,706	496	97,039	475	153,7	423	348,6	415	383,0
Granada	432	121,577	497	84,786	660	123,3	528	118,5	532	162,5
Huelva	208	50,882	213	64,016	270	65,2	315	57,5	250	48,9
Jaén	236	35,378	224	35,386	354	64,3	274	76,2	240	86,2
Málaga	1.335	423,92	1.357	484,515	1.770	536,4	1.703	684,9	1.609	737,4
Sevilla	953	985,143	1.097	449,397	1.283	739,8	1.084	729,5	1.213	898,7
Andalucía	4.450	1.959,009	4.963	1.554,11	6.087	2.091,9	5.549	2.485,6	5.495	2.659,7
% s/ España	11,51	4,03	11,54	3,31			13,15	6,54	13,44	7,19
España	38.666	48.580,506	42.993	46.905,784	48.800	44551,5	42.195	38.028,9	40.879	37.000,4

Fuente: INE

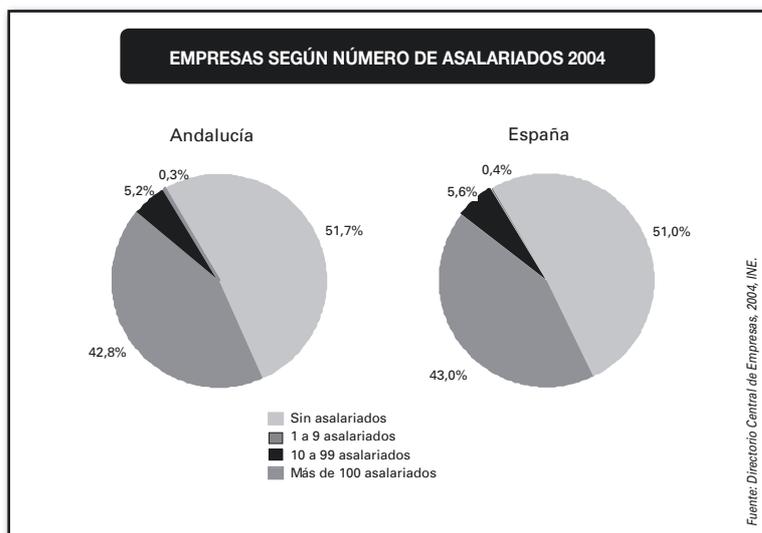
La información relacionada con el número de empresas disueltas y creadas permite analizar la evolución en el ritmo de incorporación y salida de sociedades del mercado. En este sentido, el índice de disolución de empresas, fruto del cociente de ambos indicadores, constituye una aproximación a la mortalidad de las empresas y hace posible las comparaciones entre provincias, así como entre los conjuntos nacional y regional. En el último año, se crearon en Andalucía 22.173 empresas y se disolvieron 1.623, por lo que es posible afirmar que el número de sociedades creadas superó ampliamente al de disueltas o desaparecidas. De este modo, el índice de mortandad de la región en 2004 se situó en el 7,3 por ciento, frente al 9,2 por ciento correspondiente al total nacional, lo que demuestra el mayor ritmo de formación de tejido empresarial en Andalucía.

Desde la perspectiva provincial, al igual que en los casos de Andalucía y España, la evolución del indicador en los últimos años se ha caracterizado por el importante crecimiento producido en 1996, consecuencia de la crisis económica de mediados de los noventa, y una moderada tendencia descendente hasta alcanzar niveles de crecimiento en los períodos más recientes. Pese a este comportamiento general, persisten algunas diferencias entre provincias, donde Córdoba, Sevilla y Jaén muestran en 2004 una proporción de sociedades disueltas sobre las creadas más significativa que en Málaga (con un 6,8 por ciento), Granada y Almería, (5,9 y 4,6 por ciento, respectivamente). Es necesario señalar que, en algunos casos, bajo las causas de disolución se esconden motivos como la fusión o absorción, como en Sevilla y Málaga principalmente, por lo que un elevado índice



ce de disolución no debe considerarse como una evolución negativa en la demografía societaria.

La información recogida en el DIRCE acerca de la dimensión de las empresas en función del número de trabajadores asalariados es muy significativa para comprender la distinta estructura empresarial y cuantificar el empleo que genera. Existen similitudes entre la estructura de la empresa en Andalucía y España, si bien hay que señalar que las empresas de menor tamaño, aquellas con menos de 10 asalariados, representan para Andalucía el 94,5 por ciento del total, 5 décimas más que para España, diferencia que se ve compensada por las empresas con mayor número de trabajadores asalariados, puesto que el agregado nacional supera el dato andaluz en 4 décimas para las que cuentan con entre 10 y 99 asalariados y en una décima en el caso de las de más de 100 empleados.



Cabe destacar el importante crecimiento que ha tenido lugar en el número de empresas de gran dimensión en Andalucía, y aunque este grupo no sea muy representativo respecto al total, el aumento del 20,7 por ciento que se ha producido supera ampliamente la media regional y contribuye a reafirmar la presencia de empresas de mayor tamaño en la región, situación que acontece de una forma mucho más moderada en el ámbito nacional.

**CUADRO 7
DIMENSIÓN DE LA EMPRESA ANDALUZA Y ESPAÑOLA
2003-2004**

	Andalucía			España		
	2003	2004	Tasa variación	2003	2004	Tasa variación
Sin asalariados	220.040	228.512	3,85	1.459.938	1.500.396	2,77
De 1 a 9 asalariados	174.376	188.936	8,35	1.182.845	1.265.349	6,98
De 10 a 99 asalariados	21.455	22.912	6,79	158.928	164.982	3,81
De 100 a 499 asalariados	1.053	1.164	10,54	9.942	10.240	3,00
Más de 500 asalariados	82	99	20,73	1.506	1.616	7,30
Total	417.006	441.623	5,90	2.813.159	2.942.583	4,60

Nota: Datos a 01 de enero de cada año
Fuente: Directorio Central de Empresas 2003 y 2004, INE

La dimensión de la empresa andaluza y española muestra diferencias en su estructura en función de la distribución sectorial. Por un lado, el comercio y el resto de los servicios se caracterizan por un tamaño empresarial reducido para Andalucía, con una proporción de empresas con menos de 10 trabajadores del 96,9 y 96,4 por ciento respectivamente. Los sectores de la industria y la construcción tienen un menor número de microempresas, ya que éstas sólo representan el 85,7 y 85,1 por ciento en cada caso. En el caso nacional estas diferencias entre sectores aparecen de una forma más atenuada entre los sectores principales ocupados por comercio y servicios, 96 y 95,9 por ciento de empresas con menos de 10 empleados respectivamente, y el sector construcción con un 90,5 por ciento. Más distanciada se encuentra la industria con un 81,7 por ciento de empresas con un número reducido de trabajadores.

CUADRO 8
DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS ANDALUZAS Y ESPAÑOLAS POR SECTORES
SEGÚN EMPLEO 2004 (Porcentajes respecto al sector)

	Industria		Construcción		Comercio		Resto servicios		Total	
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España
Sin asalariados	30,84	30,91	34,68	45,48	55,25	50,97	56,25	55,83	51,74	50,99
De 1 a 9 asal.	54,89	50,74	50,39	45,03	41,60	45,02	40,11	40,04	42,78	43,00
De 10 a 99 asal.	13,62	17,00	14,25	9,13	3,01	3,82	3,40	3,76	5,19	5,61
De 100 a 499 asal.	0,60	1,18	0,65	0,35	0,13	0,17	0,22	0,31	0,26	0,35
Más de 500 asal.	0,05	0,17	0,02	0,02	0,01	0,02	0,03	0,06	0,02	0,05
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

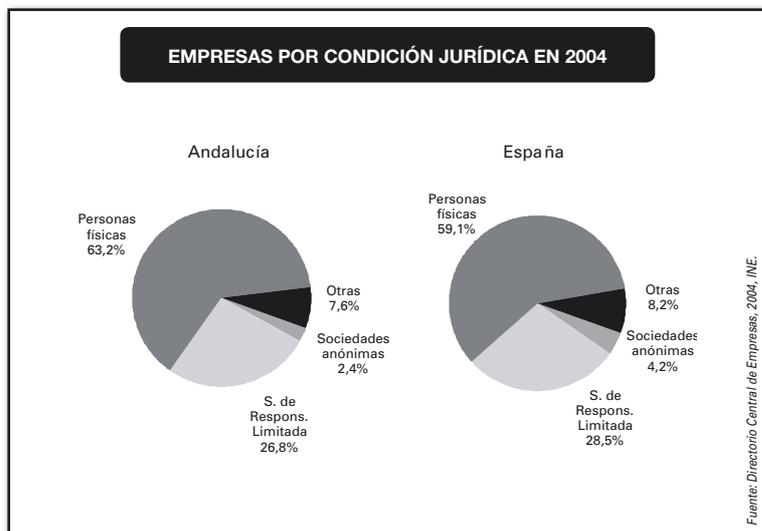
Nota: Datos a 1 enero de 2004.

Fuente: Elaboración propia a partir de la información del INE (DIRCE, 2004).

En los estratos que muestran para Andalucía las empresas de un tamaño medio, entre 10 y 499 trabajadores, el sector de la construcción es el que tiene un número de empresas más importante, un 14,9 por ciento, seguido por la industria con el 14,2 por ciento. Los dos sectores que acaparaban las empresas de menor tamaño, comercio y servicios, se encuentran representados por una cifra cercana al 3 por ciento en cuanto empresas de tamaño medio. Finalmente, las empresas con un número de asalariados que supera los 500 tiene a la industria como sector más significativo con el 0,05 por ciento, aunque la participación de este grupo de empresas de gran tamaño es muy reducida con relación al resto.

Por último, el análisis de la condición jurídica de la empresa en Andalucía permite en primer lugar valorar la importancia de aquellas empresas en las que la titularidad reside en una persona física, cuyo número asciende hasta las 278.898. Esto significa un 63,2 por ciento del total de la región, situándose por encima del indicador a escala nacional, que representa el 59,1 por ciento. Pese a ello, respecto al año precedente, el dato para Andalucía se ha visto reducido en 1,1 puntos porcentuales, una situación que ha repercutido en un

incremento de las formas jurídicas societarias como las sociedades de responsabilidad limitada que ahora representa un 26,8 por ciento. Por otro lado, la reducción de la proporción de las sociedades anónimas, aunque muy sutil (sólo dos décimas de puntos porcentuales) ha contribuido a incrementar la representatividad de otras formas societarias. La situación en España refleja un comportamiento similar, donde la menor proporción de empresas que funcionan bajo la estructura de persona física ha repercutido en un mayor peso de



las empresas constituidas con forma societaria, especialmente las sociedades de responsabilidad limitada.

Desde el enfoque provincial, Sevilla y Málaga son las provincias en que las formas societarias tienen un peso mayor, 40,18 y 39,19 por ciento respectivamente. Jaén, se ubica en el caso contrario y, sin superar el 30 por ciento, se sitúa como la provincia en la que menos presencia tienen. En esta línea, el peso en la región de este tipo de empresas lo acaparan Sevilla y Málaga, que entre ambas localizan casi la mitad de las sociedades andaluzas con el 24,2 y 23,8 por ciento, mientras que Jaén y Huelva con el 6 y el 5,3 por ciento ocupan las últimas posiciones en cuanto a participación de sociedades en la región.

CUADRO 9
EMPRESAS POR PROVINCIAS Y FORMA JURÍDICA, 2004
(Distribución provincial)

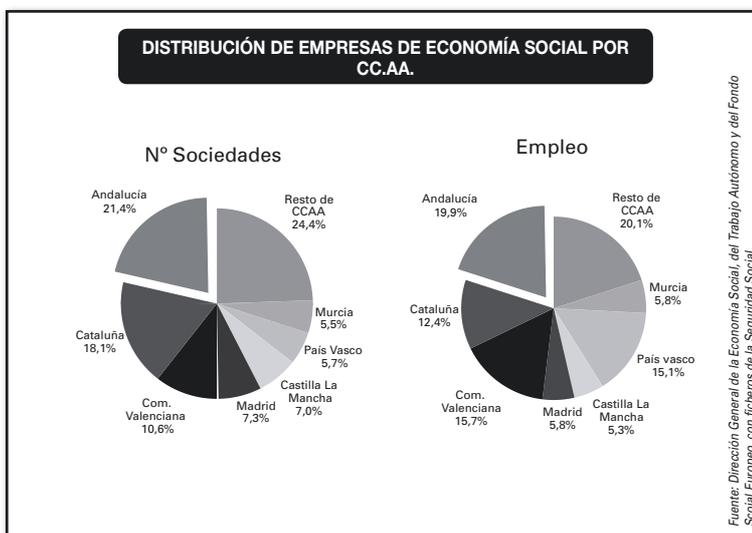
Ámbito II.	Total		Personas físicas			Formas societarias		
	Número	Porcentaje s/ Andalucía	Número	Porcentaje s/ Andalucía	Porcentaje s/ ámbito	Número	Porcentaje s/ Andalucía	Porcentaje s/ ámbito
Almería	36.260	8,21	22.522	8,08	62,11	13.738	8,44	37,89
Cádiz	57.138	12,94	38.182	13,69	66,82	18.956	11,65	33,18
Córdoba	43.394	9,83	27.374	9,82	63,08	16.020	9,84	36,92
Granada	50.508	11,44	33.208	11,91	65,75	17.300	10,63	34,25
Huelva	24.270	5,50	15.567	5,58	64,14	8.703	5,35	35,86
Jaén	33.157	7,51	23.269	8,34	70,18	9.888	6,08	29,82
Málaga	96.587	21,87	57.778	20,72	59,82	38.809	23,85	40,18
Sevilla	100.309	22,71	60.998	21,87	60,81	39.311	24,16	39,19
Andalucía	441.623	100,00	278.898	100,00	63,15	162.725	100	36,85
Porcentaje s/ España	-	15,01	-	16,04	59,01	-	13,51	40,93

Fuente: Elaboración propia a partir de la información del INE (DIRCE, 2004).

La importancia de Andalucía sobre el total nacional se observa en la participación que tiene la región en lo que a número total de empresas se refiere con un 15 por ciento, pese a que este dato se ve reducido hasta el 13,5 por ciento al considerar únicamente la participación andaluza en cuanto a las distintas formas societarias.

Un análisis más exhaustivo de la estructura jurídica de las sociedades se obtiene al valorar el papel de las empresas de economía social que, con su doble finalidad

económica y social, constituyen un sector importante en la generación de empleo y en el desarrollo de ciertas actividades. Andalucía fue durante 2004 la región con un mayor número de empresas de economía social en España, representando sus 9.593 sociedades el 21,4 por ciento del total, de las que un 57,3 por ciento son cooperativas y el resto sociedades laborales. El crecimiento de esta tipología de empresas en Andalucía en el año 2004 fue del 10,9 por ciento, más de 7 puntos por encima del ritmo que experimentó a escala nacional, permitiendo que la región andaluza contribuyera de manera significativa al empleo con la mayor cifra de trabajadores en empresas de economía social, 84.605, lo que representa el 19,9 por ciento sobre el total, pese a verse reducida en un 4,2 por ciento respecto a los niveles de empleo de 2003.



CUADRO 10
EMPRESAS DE ECONOMÍA SOCIAL EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA, 2004

	Andalucía Variación respecto a 2003			España Variación respecto a 2003			% Andal./ España
	2004	Absoluta	En %	2004	Absoluta	En %	
Sociedades Cooperativas							
Nº sociedades	5.494	239	4,5	25.354	447	1,8	21,7
Empleo	60.615	-9.010	-12,9	308.808	-10.947	-3,4	19,6
Sociedades Laborales							
Nº sociedades	4.099	701	20,6	19.393	986	5,4	21,1
Empleo	23.990	5.298	28,3	116.852	7.256	6,6	20,5
Conjunto de Economía social							
Nº sociedades	9.593	940	10,86	44.747	1.433	3,31	21,4
Empleo	84.605	-3.712	-4,20	425.660	-3.691	-0,86	19,9

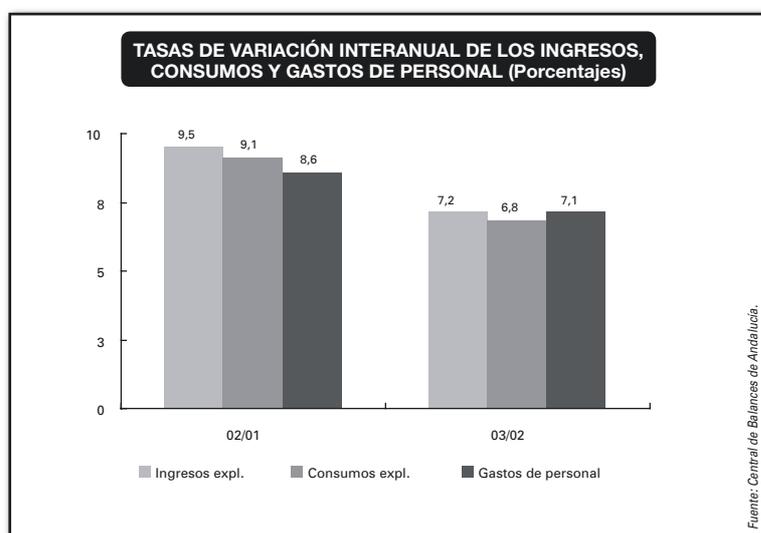
Fuente: Dirección General de la Economía Social, del Trabajo Autónomo y del Fondo Social Europeo, con ficheros de la Seguridad Social.

Análisis y evolución de los Estados Financieros

El conocimiento de la realidad empresarial es una demanda acuciante de todos los agentes económicos que, en el caso de Andalucía, tiene uno de sus pilares en la información que suministra la Central de Balances de Andalucía (CBA). Ésta posee una muestra de empresas con información financiera obtenida de los Registros Mercantiles de Andalucía con más de 25 mil sociedades, de las cuáles, 14.135 tienen información del último año disponible.

La evolución del comportamiento económico-financiero de las empresas está estrechamente ligado a lo acaecido en el entorno macroeconómico que, en 2003, año en el que se centra el análisis se ha caracterizado por la recuperación de la actividad económica de las principales economías del mundo, situación de la que han sido participes tanto la economía española como la andaluza. En el ámbito sectorial el peor comportamiento se observó en el sector agrario y, en el lado opuesto, la construcción destacó por su aportación al PIB regional andaluz, seguida del sector servicios que mantuvo un buen ritmo de crecimiento en los principales indicadores.

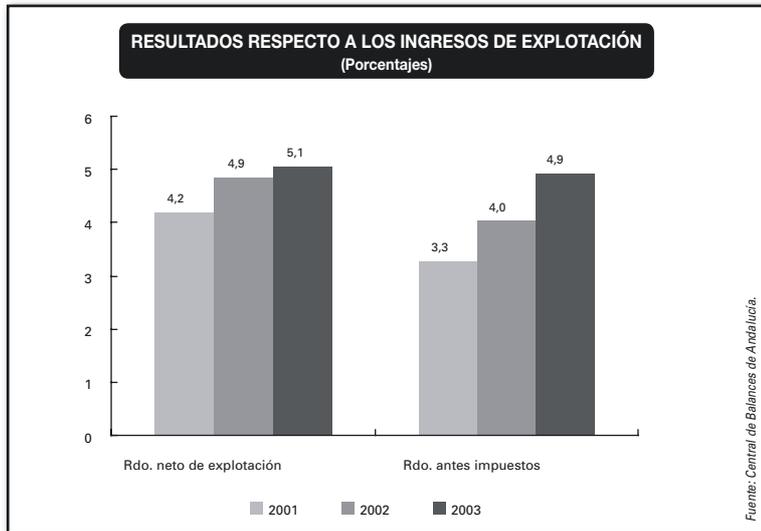
El comportamiento de la empresa andaluza tanto en su conjunto como desde la perspectiva sectorial no hace sino confirmar la evolución registrada en el ámbito macroeconómico. Así, la actividad de la empresa regional en 2003 ha estado marcada por un crecimiento apreciable, aunque algo más moderado que en años precedentes, de los principales indicadores de actividad, como son los ingresos y los distintos gastos de explotación. En concreto los “ingresos de explotación” crecieron, en promedio, un 7,2 por ciento en 2003, casi dos puntos porcentuales menos que en el año anterior. Por lo que se refiere a otras partidas, “gastos de explotación” y “de personal”, han crecido por debajo de los “ingresos de explotación” y con menor intensidad que en el ejercicio precedente.



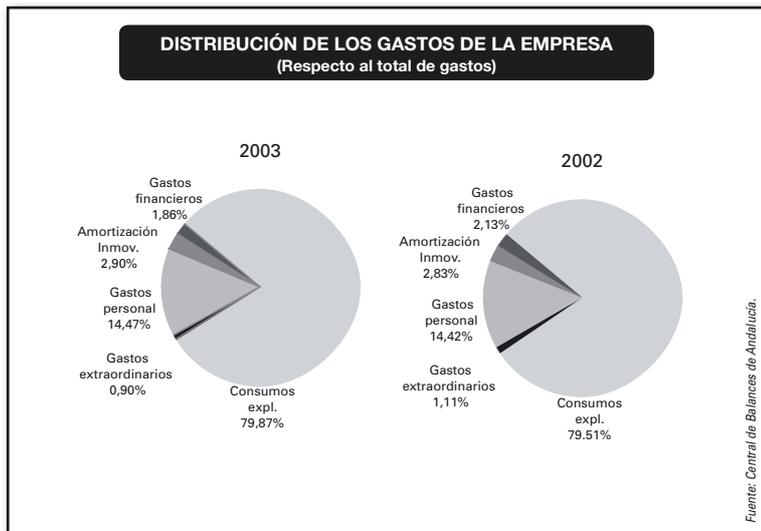
refiere a otras partidas, “gastos de explotación” y “de personal”, han crecido por debajo de los “ingresos de explotación” y con menor intensidad que en el ejercicio precedente.

La moderación con la que se han comportado los gastos de explotación, tanto en consumos como en personal, que crecen por debajo

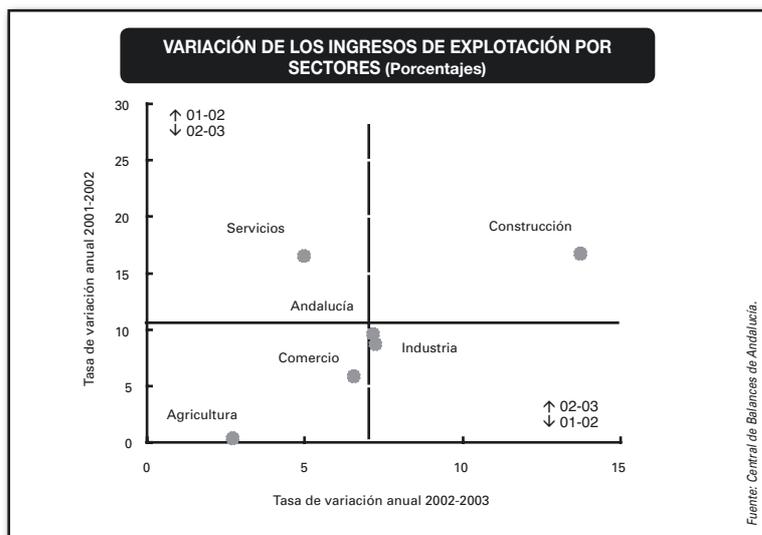
de los ingresos, ha permitido en 2003 una mejora medida del “resultado neto de explotación” que representa el 5,1 por ciento de los “ingresos de explotación” de la empresa andaluza en el mencionado año, dos décimas de punto más que en el precedente. No obstante, como consecuencia del buen comportamiento evolución del “resultado financiero” y, especialmente, del “resultado extraordinario” que se incrementa en torno a un 65,2 por ciento en 2003, el “resultado antes de impuesto” presenta una mejora sustancial en el ejercicio pasando a representar el 4,9 por ciento de los “ingresos de explotación”, unas 9 décimas por encima de 2002.



Un examen más pormenorizado de los gastos de la empresa revela el componente estructural que éstos tienen en comparación con otras partidas de la cuenta de resultados. La estructura de gastos apenas registra variaciones en 2003 respecto al año precedente, lo que no impide detectar algunas variaciones. En concreto, la participación de los “gastos financieros” y de los “gastos extraordinarios”, 1,9 y 0,9 por ciento, ha caído, 2 décimas de punto para cada partida, respecto al total de gastos en 2003 con relación al ejercicio anterior. En el lado opuesto, la mayor ganancia de participación en los gastos recae en los “consumos de explotación”, situando su representatividad en el 79,9 por ciento del total de gastos de la empresa

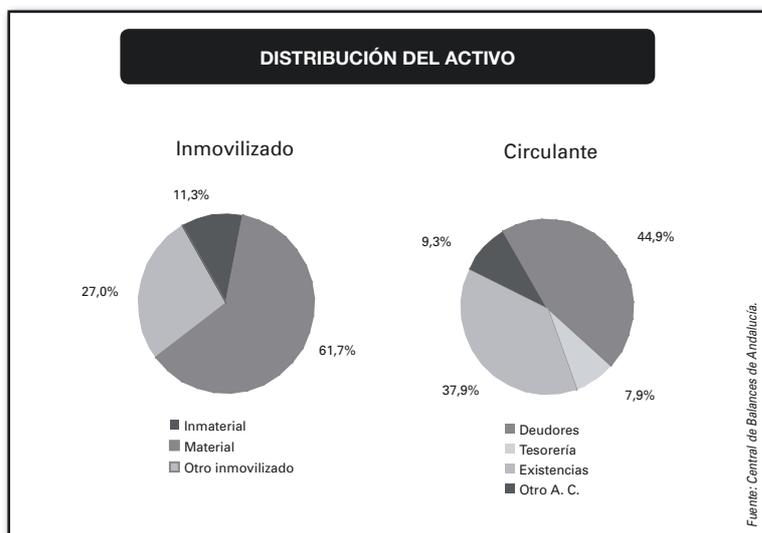


La percepción de conjunto obtenida de la dinámica de actividad, de la empresa andaluza media, presenta importantes singularidades si la desagregamos al ámbito sectorial. En concreto y fijándonos en los ingresos, se constata que



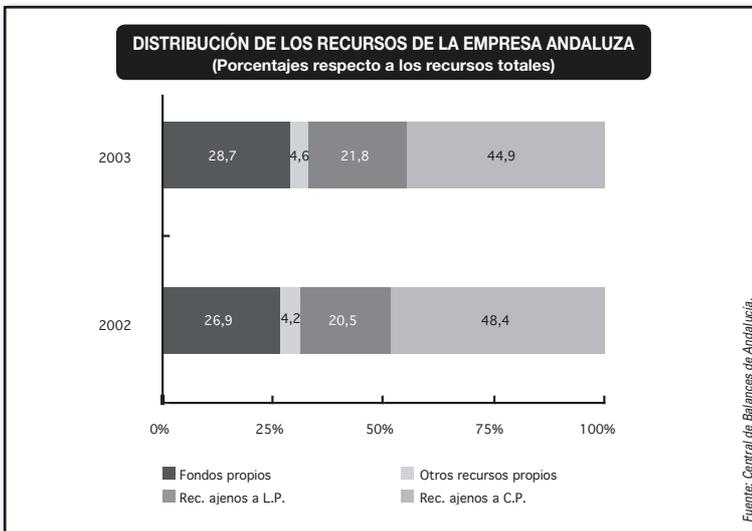
el sector construcción es el único que crece por encima de la empresa media regional en 2002 y 2003 y, además lo hace con una importante diferencia, casi duplicando la tasa de crecimiento en ambos años. Por su parte, la industria crece a tasas muy similares a la de la empresa media andaluza en los dos ejercicios, los servicios tras un año 2002 de gran pujanza, reflejan un menor dinamismo en 2003, y por último, comercio y agricultura muestran un dinamismo de la actividad sensiblemente inferior al agregado regional.

Una vez contemplada el análisis de la actividad a través de la cuenta de explotación el examen del comportamiento de la empresa regional debe volcarse hacia el ciclo inversión-financiación, elementos que se recogen en el balance de la empresa. En conjunto, el "activo total" creció un 10,8 por ciento en 2003, variación similar a la del período anterior. El "circulante" creció en torno a un 14 por ciento frente al 6,4 por ciento del "activo fijo". Esta evolución representa un cambio respecto de años anteriores, debido al menor crecimiento del circulante en relación con el fijo en 2001 y 2002.



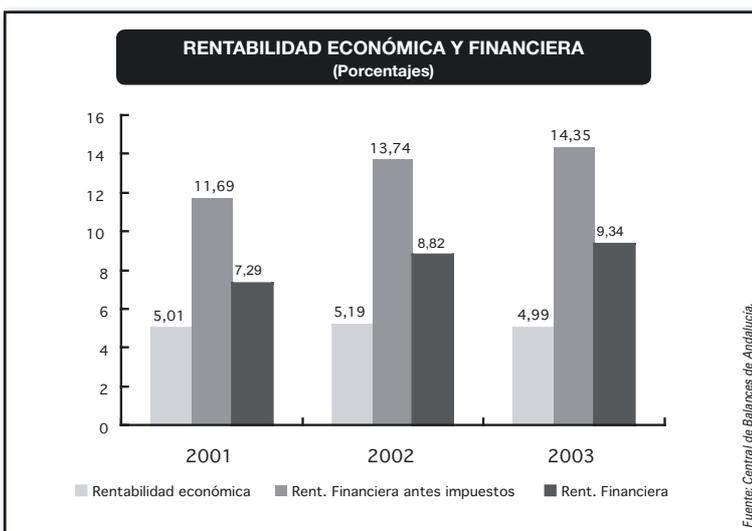
En cuanto a la distribución del activo, el 40,5 por ciento se cataloga como fijo y el 59,5 como circulante. Por lo que respecta al inmovilizado, casi el 62 por ciento de este subgrupo se corresponde con el "inmovilizado material", en torno al 27 por ciento a "otro inmovilizado" y el 11,3 por ciento al "inmaterial". Dentro del circulante, "deudores" con el 44,9 por ciento y "existencias" con el 37,9 por ciento, constituyen la mayor parte de la estructura económica a corto plazo de la empresa regional.

En la estructura financiera, representada por el pasivo, se constata, en términos de distribución, el mayor protagonismo del fijo, 55,1 por ciento del pasivo, que del circulante, 44,9 por ciento. En términos de variación el comportamiento agregado de los dos grupos ha sido muy similar, ambos crecen en torno al 10,8 por ciento en 2003 respecto del ejercicio anterior, si bien lo hacen a tasas algo inferiores a las registradas en años precedentes. No obstante, entre los recursos a largo plazo, los fondos propios han registrado un crecimiento del 13,1 por ciento, por encima de recursos ajenos a largo,



el 9,1 por ciento. El resto de recursos a largo, de menor importancia relativa ha registrado un fuerte incremento de los “ingresos a distribuir en varios ejercicios” y un notable descenso de las “provisiones para riesgos y gastos”, lo que se traduce en una cierta compensación de ambas partidas.

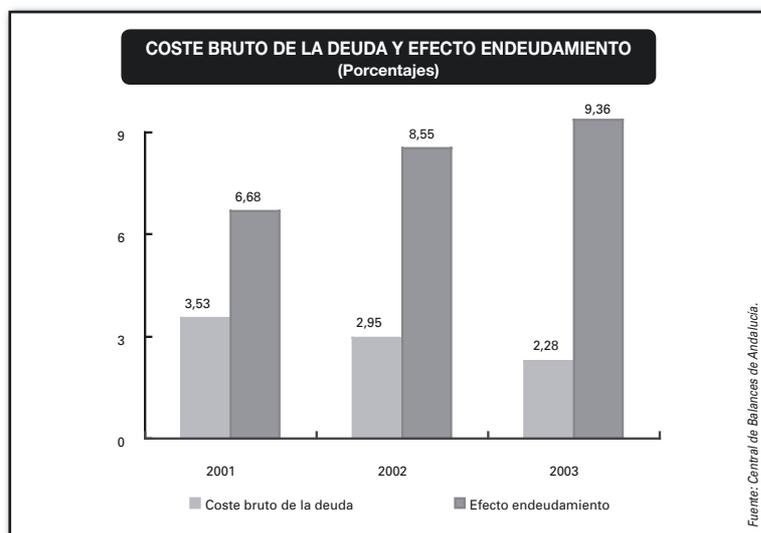
La composición de la financiación de la empresa regional se puede analizar tanto desde la perspectiva temporal, ya observada en el párrafo anterior, como desde la óptica del origen de los fondos. En este sentido, se aprecia que, en 2003, el 33,3 por ciento de la financiación proviene de recursos propios lo que supone un incremento de 2,2 puntos porcentuales respecto de 2002. En el caso de la financiación ajena, representa en 2003 el 66,8 por ciento del total, cifra inferior a la del año precedente. Otro



aspecto constatable, radica en la mayor aportación proveniente de la financiación ajena a largo plazo en 2003, 21,8 por ciento del total, 13 décimas más que en 2002.

La evolución de la empresa regional puede examinarse con mayor profundidad aprovechando el sustento metodológico que proporcionan los ratios financieros. Un primer grupo, de gran interés, son los que reflejan la rentabilidad, tanto en su vertiente económica como financiera, ya que desde la doble perspectiva constituyen una medida relevante de la propia eficiencia de la gestión de la empresa, en tanto que son el resultado de comparar una medida de beneficio con los recursos empleados para conseguirlo.

Desde la óptica económica, la rentabilidad económica pone de manifiesto en que medida los activos de la empresa contribuyen a generar beneficios en la empresa. En el caso de la empresa media andaluza se observa una caída de la rentabilidad en 2003, que se sitúa en el 4,99 por ciento, descenso que ha sido



consecuencia del menor índice de rotación del activo alcanzado en este ejercicio, ya que, por el lado del margen de actividad, el otro componente de la rentabilidad económica, el comportamiento ha sido bastante positivo obteniendo un valor del 5,67 por ciento, más de 4 décimas de punto por encima del logrado en 2002. Esta tendencia a la baja de los índices de rotación, que

se constata tanto en el del activo como en el de existencias y circulante, debe contemplarse con cierta cautela, ya que, de persistir esta tendencia la rentabilidad podría resentirse en ejercicios venideros.

Desde una óptica financiera, la rentabilidad mantiene una evolución muy positiva en el último trienio disponible, elevándose hasta el 14,4 por ciento la calculada antes de impuestos en 2003, casi tres puntos por encima de la de 2001. Estos resultados reflejan la mejor remuneración que la empresa media andaluza está proporcionando a sus accionistas, aspecto de gran importancia porque supone un buen incentivo para mejorar la capitalización de la empresa regional y con ello su tamaño y solvencia.

Una de las claves que ha permitido la señalada mejora de la rentabilidad hay que buscarla en la continua reducción del coste de la deuda. En concreto, el coste bruto de la deuda en 2003 se situó en el 2,28 por ciento, 7 décimas menos que en 2002 y 1,25 puntos menos que en 2001, reducciones muy signi-

ficativas si atendemos a los reducidos niveles en los que se mueve este ratio. La consecuencia de esta reducción del coste se ha traducido en una mejora del denominado efecto endeudamiento, es decir, de la parte de la rentabilidad financiera obtenida gracias a la financiación ajena. En este sentido, señalar que el 9,4 por ciento de la rentabilidad financiera se debe a la acción de los recursos ajenos de la empresa, cifra que se ha incrementado respecto de ejercicios anteriores.

**CUADRO 11
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

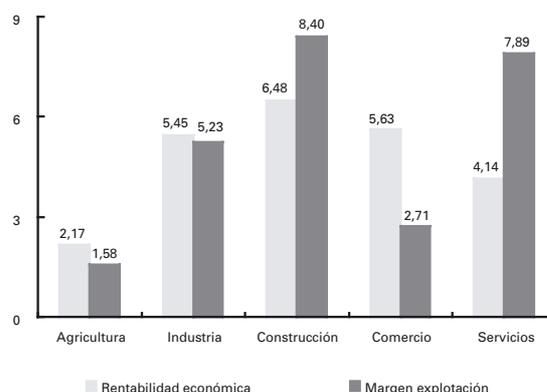
	2001	2002	2003
Rentabilidad econ. y relacionados			
Rentabilidad económica (*)	5,01	5,19	4,99
Margen de la actividad (*)	4,59	5,21	5,67
Margen neto de explotación (*)	4,18	4,86	5,06
Rotación del circulante	1,87	1,66	1,46
Rotación de existencias	3,27	3,02	2,66
Rentabilidad del cash-flow (*)	4,86	5,36	5,31
Rentabilidad financ. y relacionados			
Rent. Financiera antes impuestos (*)	11,69	13,74	14,35
Rent. Financ. después impuestos (*)	7,29	8,82	9,34
Coficiente de endeudamiento	2,26	2,42	2,31
Coste bruto de la deuda (*)	3,53	2,95	2,28
Efecto endeudamiento (*)	6,68	8,55	9,36
Eficiencia			
Gastos expl./Valor añadido	4,56	4,4	4,32
Consumos expl./Valor añadido	3,17	3,03	2,97
Gastos personal/Valor añadido	0,67	0,66	0,64

(*) Porcentajes.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Otros ratios de eficiencia, corroboran la percepción que, en este aspecto, muestran los ratios de rentabilidad, reflejando una mejora moderada en 2003 respecto al año precedente. Por otro lado, la capacidad para hacer frente a los pagos ha registrado una pequeña mejora en 2003, si bien, aún permanece algo

**RENTABILIDAD Y MARGEN POR SECTORES
(Porcentajes)**



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

por debajo de los valores obtenidos en 2001. Mejor ha sido el comportamiento de los ratios de liquidez que muestran una mejora muy sustancial en 2003, lo que pone de relieve la buena capacidad de pago de la empresa andaluza en este período, aspecto de gran relevancia para un correcto desarrollo de la actividad empresarial.

CUADRO 12 OTROS INDICADORES			
	2001	2002	2003
Liquidez general	1,23	1,25	1,29
Liquidez inmediata	0,76	0,8	0,83
Solvencia	1,43	1,4	1,42
Periodo medio de existencias (días)	111,76	120,7	137,23
Periodo medio de deudores (días)	86,24	104,5	119,37
Periodo medio de acreedores (días)	238,75	267,63	296,92
Periodo medio de tesorería (días)	14,83	16,83	19,67

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

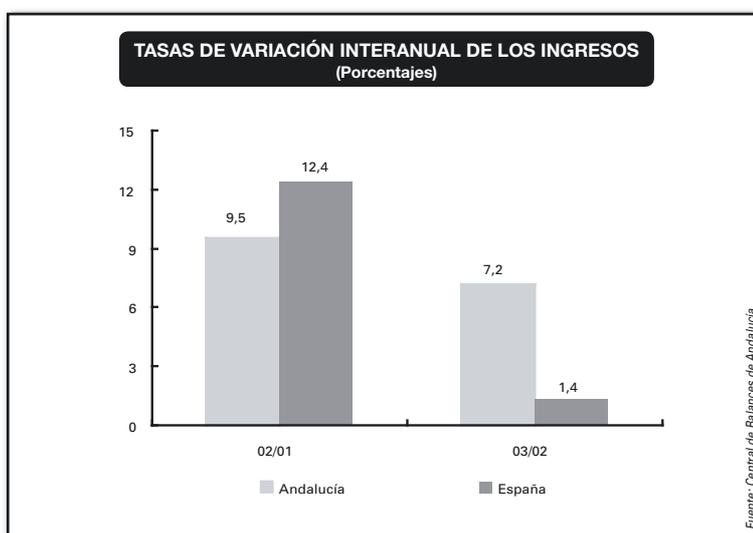
Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles

Con la finalidad de obtener una imagen más completa del comportamiento de la empresa media andaluza, debemos analizar sus estados financieros y comparar los resultados con lo acontecido en el ámbito nacional, marco comparativo más adecuado para tal efecto, y así poder detectar los puntos fuertes y débiles que corresponden al periodo objeto de estudio.

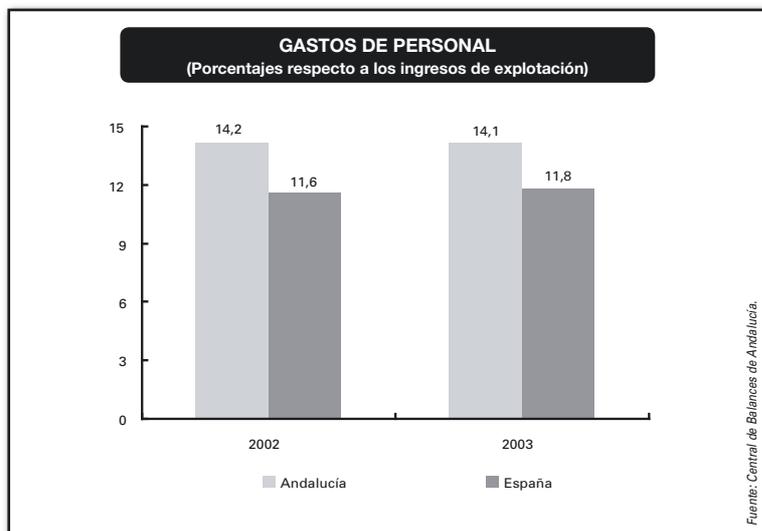
Para dicha comparación se ha empleado información obtenida de la muestra de sociedades españolas que posee la CBA, que consta de 5.688 empresas, con información en 2003, de todos los sectores productivos. La estructura o composición de la muestra nacional presenta un sesgo importante hacia las empresas de mayor dimensión, por lo que los resultados de la comparación entre la situación nacional y la regional deben interpretarse con cautela.

Si observamos la evolución de la actividad empresarial, y en concreto los “ingresos de explotación”, se aprecia que el crecimiento ha sido superior en el caso de Andalucía para 2003, en concreto 5,8 puntos porcentuales más. No obstante, en los dos ámbitos se ha constatado una desaceleración de la actividad respecto de 2002, circunstancia que ha sido notablemente más acusada para España que para Andalucía, lo que evidencia el mayor dinamismo de la empresa andaluza respecto de la nacional en el último ejercicio analizado.

Este mayor dinamismo de los “ingresos de explotación” de la empresa regional se ve acompañado por el comportamiento de otras variables que reflejan la actividad del conjunto de la empresa, como es el caso de los “gastos de personal”, en los cuales se ha registrado un crecimiento interanual del 7,1 por ciento, más de 4 puntos porcentuales por encima del nacional, sin bien, no se puede separar la parte que corresponde a un crecimiento en el empleo de la relativa a incrementos en los salarios. En cualquier caso, desde una óptica estructural, relativizando esta



partida en función de los “ingresos de explotación”, se constata la mayor proporción que los “gastos de personal” representan de los ingresos en la

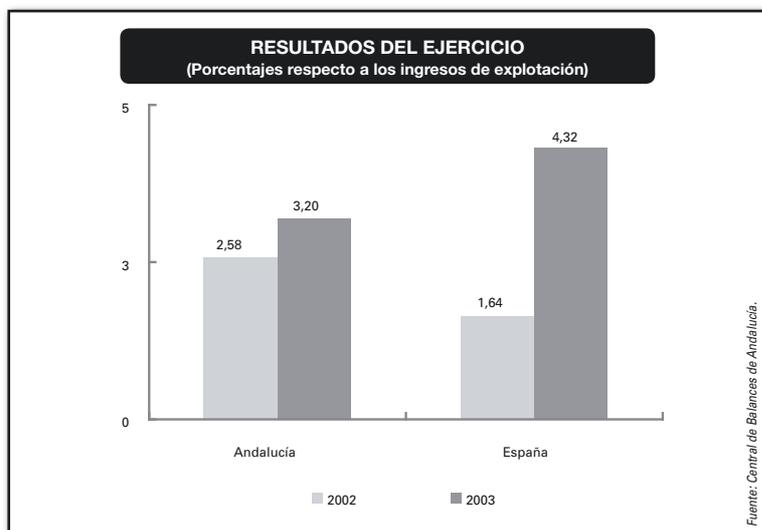


empresa andaluza, en torno al 14,1 por ciento, 2,3 puntos porcentuales más que en la nacional. Este aspecto puede contemplarse como un elemento de menor eficiencia de la empresa andaluza en comparación con la española.

En alguna forma, la debilidad anterior se pone de manifiesto al examinar los “resultados del ejercicio”

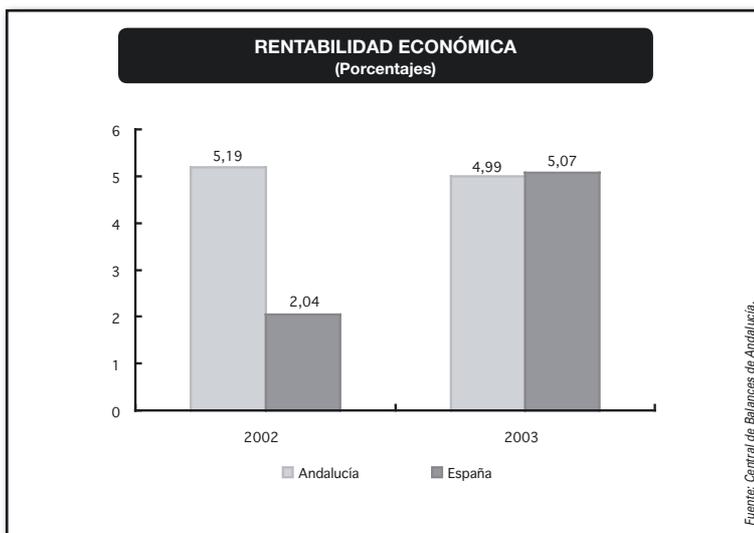
en relación con los “ingresos de explotación”. En este caso, la empresa regional ha perdido la posición de ventaja que mantenía en 2002, representando, en 2003, el resultado del ejercicio un valor del 3,2 por ciento de los ingresos, más de un punto porcentual por debajo del obtenido por la empresa media nacional. La causa de este comportamiento hay que imputársela al mayor crecimiento del beneficio del ejercicio en la empresa española motivado, fundamentalmente, por el fuerte crecimiento del resultado extraordinario en 2003.

En términos de gestión económica, representada por la rentabilidad económica, el margen de explotación, y los indicadores de rotación se vuelve a observar una cierta debilidad en esta área en la empresa andaluza. Por lo que se refiere a la rentabilidad económica, el indicador más representativo



de este bloque, la empresa andaluza muestra una cierta debilidad con la empresa española alternando períodos con mayores tasas con otros con un peor comportamiento. En cualquier caso, en 2003 las diferencias entre ambos territorios son escasas, si bien, se constata una cierta ventaja para la empresa nacional. Desde la perspectiva del

margen de explotación las diferencias entre ambas son pequeñas, si bien, la empresa española se sitúa en un nivel superior, aunque las diferencias se van estrechando paulatinamente, lo cual supone que, si continúa esta tendencia, la empresa andaluza igualará en próximos períodos los niveles de la española.



Desde el punto de vista de la gestión financiera la situación es similar a lo que sucede con la rentabilidad económica. La empresa andaluza pasa manifiesta una cierta debilidad respecto a la nacional, si bien, el indicador muestra una

CUADRO 13
ANÁLISIS RELATIVO DE PUNTOS FUERTES Y DÉBILES
 (Empresa de Andalucía respecto a la de España)

	2001	2002	2003	
Evolución de la actividad				
Variación de ingresos de explotación	n.d.	-	+	De débil a fuerte
Variación de gastos de personal	n.d.	+	+	Punto débil
Variación de gastos financieros	n.d.	-	+	De fuerte a débil
Variación del resultado del ejercicio	n.d.	+	-	De fuerte a débil
Gestión económica y relacionados				
Rentabilidad económica	-	+	-	Débil inestable
Margen neto de explotación	-	-	-	Débil
Rotación del activo	-	+	-	Débil inestable
Rotación de existencias	-	-	-	Punto débil
Consumos expl./Ing. explotación	-	-	-	Punto fuerte
Gastos personal/ Ing. explotación	+	+	+	Punto débil
Gestión financiera y relacionados				
Rent. Financiera	-	+	-	Débil inestable
Coefficiente de endeudamiento	+	+	+	Punto débil
Coste bruto de la deuda	-	-	-	Punto fuerte
Liquidez global	+	+	+	Punto fuerte
Solvencia	-	-	-	Punto débil
Período medio de cobros	+	+	+	Punto débil
Período medio de pagos	+	+	+	Punto fuerte
Período medio de tesorería	+	+	+	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.

tendencia creciente en el tiempo frente a fuertes altibajos observados para el conjunto de España.

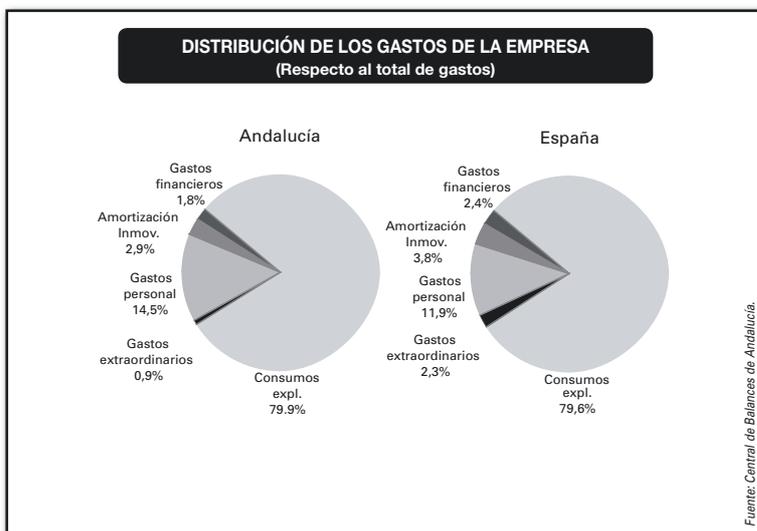
Como consecuencia del menor tamaño de la empresa media andaluza, ésta debe recurrir a una mayor tasa de endeudamiento que la empresa nacional. No obstante, este mayor nivel de endeudamiento se ve compensado con un menor coste de la deuda, lo que en buen medida puede ser uno de los factores que expliquen el mayor nivel de endeudamiento alcanzado. De igual forma, el menor coste de la financiación representa una fortaleza significativa para la empresa regional desde la óptica del análisis financiero de la empresa.

Otro punto fuerte en su gestión financiera lo encontramos al analizar la liquidez de la empresa andaluza, es decir, su capacidad para hacer frente a los pagos a corto plazo. Este factor se ve reforzado con el mayor periodo medio de pagos de la empresa regional, si bien, en alguna medida queda contrarrestado por el mayor plazo en los cobros, lo que implica una cierta debilidad para la empresa de Andalucía en este último aspecto.

Las diferencias apreciadas respecto a la evolución de los agregados contables de la empresa andaluza y española, también, se hacen presentes al analizar las estructuras de las cuentas anuales de los mencionados agregados. Por el lado de los gastos, la composición de ambas empresas muestra importantes similitudes, si bien la mayor diferencia la encontramos en la partida “gastos de personal”. En este caso la empresa andaluza destina el 14,5 por ciento de los gastos a satisfacer los de personal, un 2,6 por ciento más que la nacional. Esta mayor dotación se ve compensada con un menor porcentaje respecto al resto de partidas de gasto, destacando la menor participación de los “gastos financieros”, 1,9 por ciento del total en Andalucía frente al 2,4 en España. Por lo que se refiere a los “consumos de explotación”, los de mayor importancia

relativa, en ambos agregados representan algo más del 79 por ciento de los gastos del ejercicio.

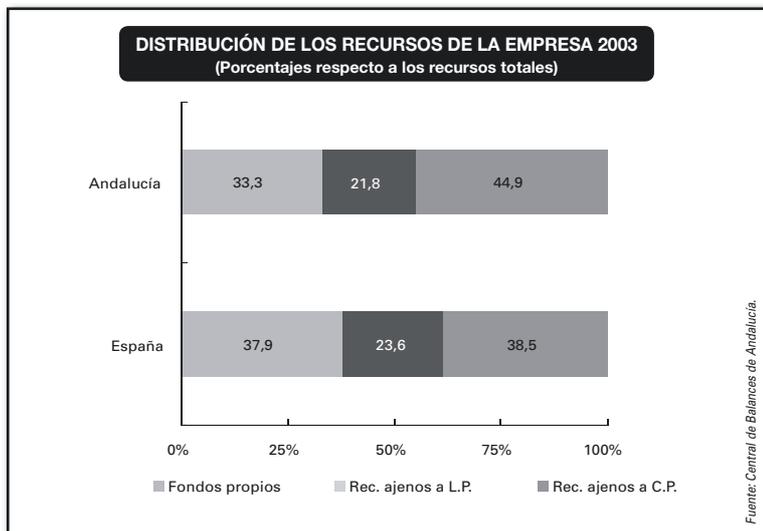
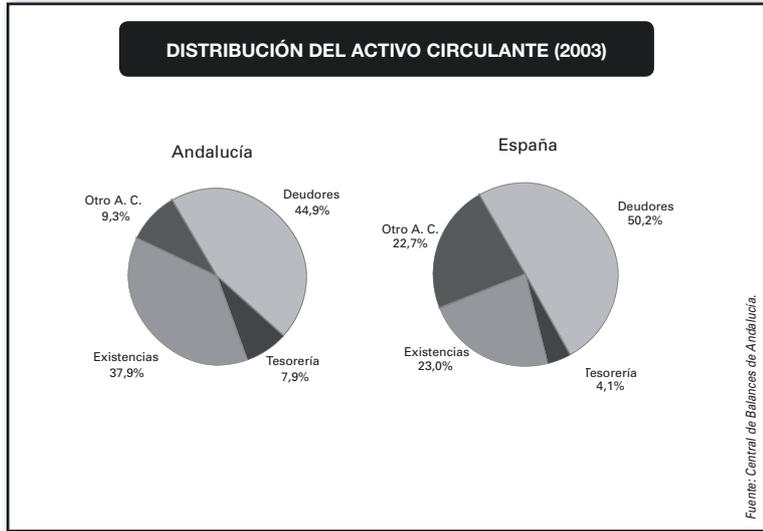
En lo que se refiere a la distribución del activo circulante existe una mayor disparidad entre las empresas medias de los dos ámbitos. Las existencias representan el 37,9 por ciento del activo circulante de la empresa



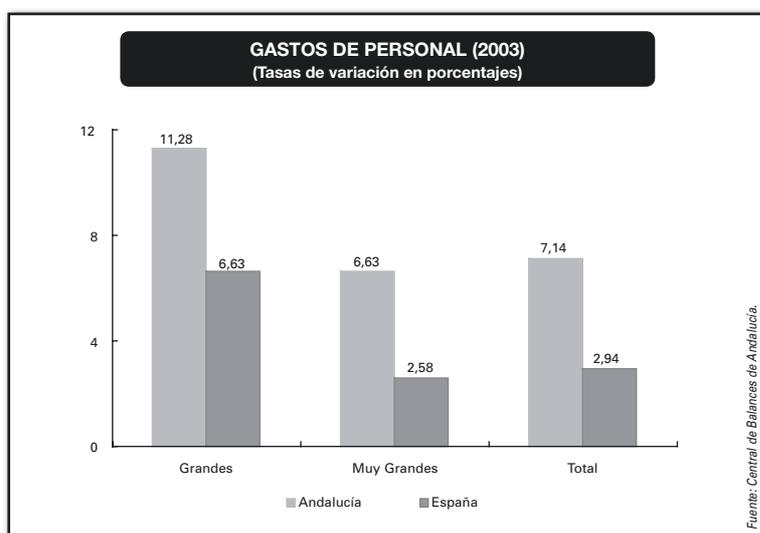
andaluza, un 15 por ciento más que en la empresa nacional. El hecho de tener un stock de existencias proporcionalmente tan elevado puede suponer un coste añadido para la empresa, tanto por la necesidad de almacenaje como por el hecho de tener activos inmovilizados. Algo similar sucede con la partida de "tesorería" que representa el 7,9 por ciento del circulante de la empresa regional frente al 4,1 por ciento de la nacional.

Si atendemos a la estructura del pasivo, se detecta en la empresa andaluza, como se ha comentado con anterioridad, una menor capacidad de autofinanciación, el 33,3 por ciento de los recursos son propios, unos 4,6 puntos porcentuales por debajo del registrado en España. Ello se justifica por el menor tamaño que caracteriza a la empresa andaluza media (la composición de la muestra de empresas españolas puede sesgar este valor en alguna medida). Esta menor autofinanciación requiere un mayor nivel de endeudamiento ajeno por parte de la empresa de Andalucía. Cierto es el hecho de que ambas empresas obtienen una mayor financiación ajena a corto que a largo plazo, sin embargo, la proporción que la financiación a corto representa en la empresa andaluza, el 44,9 por ciento del total, supera en más de seis puntos porcentuales a la de España. En cualquier caso, el elemento más destacado en este aspecto es la menor capacidad para financiarse a largo plazo, tanto con fondos propios como ajenos de la empresa andaluza en comparación con el agregado nacional.

Para profundizar en el análisis comparativo distinguiremos, en función del tamaño de las empresas, dos agregados, empresas grandes y muy grandes, consecuencia de la fuerte representación que estos dos grupos tienen en la muestra de empresas es-

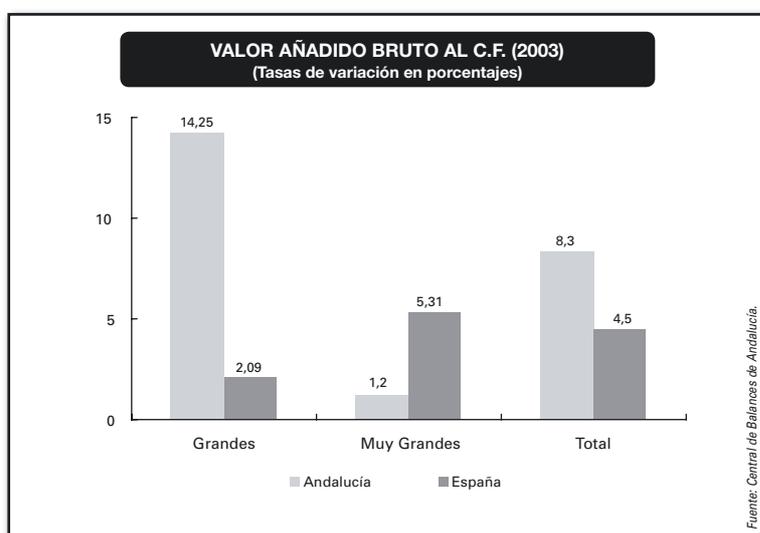


pañolas de la CBA, y dada la imposibilidad de comparar con tamaños de empresas de menor dimensión. Esta perspectiva de dimensión empresarial



nos ayudará a una mejor comprensión de las similitudes y diferencias existentes entre ambas empresas, eliminando algunos de los sesgos que la composición de la muestra podían ocasionar en el análisis de conjunto.

En el cuadro anexo comparamos la evolución de la empresa andaluza en relación a la española distinguiendo, para ello, entre empresas grandes y muy grandes. Respecto a la actividad de la empresa andaluza grande se aprecian en conjunto más fortalezas que debilidades en la empresa regional, situación que es extensible, aunque algo menos acentuada, a la empresa muy grande. Esta circunstancia



pone de manifiesto la positiva evolución, desde la óptica de la actividad, que han experimentado las empresas andaluzas de cierta dimensión, especialmente las grandes, en el período 2001-2003.

En cuanto al análisis de la gestión tanto económica como financiera, los indicadores revelan un cierto equilibrio entre la empresa andaluza y española en el grupo de las grandes con alternancia en fortalezas y debilidades. No obstante, en la muy grande la empresa nacional muestra algo más de fortaleza en los indicadores seleccionados.

CUADRO 14
EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD Y GESTIÓN POR TAMAÑOS,
PUNTOS FUERTES Y DÉBILES
 (Empresa de Andalucía respecto a la de España)

	Grandes	Muy grandes
Evolución de la actividad		
Variación del V.A.B.	Punto fuerte	De débil a fuerte
Variación de gastos de personal	Punto débil	De fuerte a débil
Variación de gastos financieros	De fuerte a débil	De fuerte a débil
Variación del resultado del ejercicio	Punto fuerte	Punto fuerte
Gestión econ.-financ. y relacionados		
Margen neto de explotación	Fuerte inestable	Punto débil
VAB/Ing. Explotación	Punto débil	Punto fuerte
Período medio de cobros	Fuerte inestable	Punto débil
Período medio de pagos	Punto fuerte	Débil inestable

Fuente: Central de Balances de Andalucía

Síntesis

La economía española creció en 2004 por encima del conjunto de la UEM, prolongando su diferencial de crecimiento positivo de la última década. No obstante, los avances en términos de productividad son menores que en otros países de nuestro entorno, impidiendo la convergencia de este parámetro. Al mismo tiempo, la mayor inflación que período tras período registra la economía nacional está poniendo en peligro la competitividad vía precios de España respecto a otros miembros de la UEM.

El perfil esbozado de la economía española es trasladable a la andaluza, con la particularidad de que la economía regional crece a una tasa superior (3,4 por ciento en 2004) a la nacional. Sin embargo, la posición exterior de la economía andaluza se ha deteriorado en este período, lo que se constata con el mayor crecimiento de las importaciones respecto de las exportaciones. El sector más dinámico, a pesar de que moderó su crecimiento, ha sido la construcción, a lo que debe añadirse la recuperación mostrada por el subsector turístico.

Uno de los rasgos más destacables de la coyuntura reciente es el repunte significativo que está registrando la inversión en bienes de equipo, alejándose del comportamiento recesivo que había venido mostrando a principios de la presente década. La saneada posición financiera en la que se encuentran las empresas y las buenas condiciones que prevalecen en la economía apuntan a la continuidad de este proceso, que no obstante, también dependerá de la evolución del entorno internacional. Conviene subrayar la mejor percepción de los empresarios andaluces, respecto a la del resto de España y a los de la UE, en la marcha de sus exportaciones, empleo, inversiones, y en nivel de confianza empresarial, observándose en todos los casos una evolución más favorable para 2005.

Igualmente, pese al avance en términos de presupuesto y dedicación a la innovación que se viene realizando en los últimos años, la posición de la economía andaluza presenta una serie de debilidades competitivas, que han sido señaladas desde diversos ámbitos, incluso por parte del propio sector empresarial, y que no sólo hacen referencia al atraso en tecnologías de la información, también tienen que ver con el gasto público en educación, las rigideces del mercado laboral, la fiscalidad, las infraestructuras y la excesiva regulación en otros mercados de factores. En todos estos aspectos tendrá que avanzar Andalucía, y España por supuesto, para contar con un sector

empresarial dinámico y competitivo, capaz de afrontar los desafíos de una sociedad y economía cada vez más globalizada.

Por lo que se refiere a la evolución demográfica de la empresa andaluza entre 1995 y 2004, se constata la estrecha relación que mantiene con el comportamiento del ciclo económico, que actualmente continúa en una fase de expansión, aunque menos intensa que a finales de la pasada década. Desde 1995, cuando la actividad regional inició un proceso de recuperación, el número de empresas ha experimentado un destacado avance, registrando hasta el año 2004 un aumento medio anual del 3,8 por ciento, siete décimas por encima de la media nacional. Las cifras ofrecidas por el DIRCE para este último año indican que en Andalucía se contabilizaron 441.623 empresas, lo que supone un 5,9 por ciento más que el año anterior, superando el crecimiento del 4,6 por ciento del agregado español.

Desde la óptica de la distribución espacial, la mayor concentración de empresas se produce en las provincias de Sevilla y Málaga con 100.309 y 96.587 empresas, lo que se traduce en una participación del 22,7 y 21,9 por ciento respectivamente sobre el total del tejido empresarial de la región andaluza en 2004. La provincia de Huelva, con 24.270 empresas, es la que menos representación tiene, sólo un 5,5 por ciento. Los datos de crecimiento indican que la provincia de Málaga ha registrado un crecimiento en el número de empresas del 9,4 por ciento, el más elevado de Andalucía, por encima de Huelva, Sevilla y Almería con unas tasas de crecimiento del 7,6, 7 y 6,8 por ciento respectivamente, mientras Jaén y Granada se sitúan como las provincias de menor crecimiento en el número de empresas.

En términos de densidad empresarial, los datos para 2004 permiten observar como Andalucía, con una densidad de 57,45 empresas por cada mil habitantes, se mantiene por debajo del agregado nacional, 68,12, conservando la diferencia con la región andaluza en los niveles de años anteriores, en torno a las 11 empresas por 1000 habitantes, lo que ha llevado a los dos ámbitos a seguir una tendencia ascendente y de cierto paralelismo en su comportamiento. No obstante, un examen más detallado de la evolución pone de relieve que se ha pasado de una tendencia a incrementar la diferencia entre 1995 y 2000 a un proceso de cierta magnitud hacia convergencia en densidad empresarial que sitúa, en 2004, la diferencia en 10,7 empresas por cada 100 habitantes, la brecha más reducida de todo el intervalo analizado.

Por sectores, la distribución de las empresas muestra la consolidación del proceso de terciarización que se viene manifestando en la región andaluza en los últimos años, a tenor de la creciente importancia que las empresas

dedicadas al comercio y los servicios tienen sobre el total, representando, con 143.271 y 218.453 empresas respectivamente, el 32,4 y el 49,5 por ciento del global regional. Por su parte, el sector construcción, con un 10,7 por ciento, y la industria, con el 7,4 por ciento del total, tienen un peso menor en el número de empresas de Andalucía. No obstante, el sector construcción es el que ha registrado un mayor incremento interanual en 2004, el 14,8 por ciento, lo que pone de relieve el notable dinamismo que sigue manteniendo el sector en este período.

Respecto a las sociedades, estadística que elabora el INE, el número de empresas creadas en Andalucía en 2004 ascendió a 22.173, cifra que representa el 17,1 por ciento sobre el total nacional y alcanzando un nivel de capitalización acumulado de 1.121,32 millones de euros, una cantidad que supone la mayor participación de los últimos años en el global de España, con un 12,4 por ciento. Por provincias, Málaga se ha situado en primer lugar en cuanto a número de sociedades creadas con 7.648, acaparando el 34,5 por ciento del total andaluz, seguida de Sevilla con 4.386 empresas, el 19,8 por ciento. En términos de capitalización, Málaga también registra la inversión más elevada de la región situándose, con 390,2 millones de euros.

Las ampliaciones de capital reflejan el mayor tamaño medio que está adquiriendo la empresa regional, si bien, no alcanza la dimensión de la nacional. Así, en Andalucía, 5.495 sociedades incrementaron sus fondos propios, con un capital acumulado de 2.659,7 millones de euros, lo que supone una ampliación media de 484 mil euros por empresa, en torno a la mitad de la ampliación media contabilizada en el ámbito nacional. Por provincias, Málaga lidera este aspecto con 1.609 sociedades, si bien es en la provincia de Sevilla donde la ampliación media un valor superior con 898,7 millones de euros, seguida de Málaga con 737,4 millones de euros.

Regresando al asunto de la dimensión, según el DIRCE, se ha constatado un incremento relevante en el número de empresas de mayor tamaño, medido por el número de asalariados, siendo el grupo de más de 500 empleados, los que han registrado un aumento más notable, 20,7 por ciento, muy superior al registrado en el conjunto de España. La distribución sectorial de la empresa andaluza atendiendo a su dimensión muestra diferencias apreciables. Por un lado, el comercio y el resto de los servicios se caracterizan por un tamaño empresarial reducido, con una proporción de empresas con menos de 10 trabajadores del 96,9 y 96,4 por ciento respectivamente. Por su parte, los sectores de la industria y la construcción tienen un menor número de microempresas, ya que éstas sólo representan el 85,7 y 85,1 por ciento en cada caso.

Un último apunte relacionado con la demografía empresarial debe referirse a la importancia que las empresas de economía social que, con su doble finalidad económica y social, tienen en Andalucía, ya que, es la región con un mayor número de empresas de economía social en España, representando sus 9.593 sociedades el 21,4 por ciento del total, de las que un 57,3 por ciento son cooperativas y el resto sociedades laborales. Además, esta tipología de empresas creció, en 2004, el 10,9 por ciento, más de 7 puntos por encima del ritmo que experimentó a escala nacional, permitiendo que la región andaluza contribuyera de manera significativa al empleo con la mayor cifra de trabajadores en empresas de economía social, 84.605, casi una quinta parte del total nacional.

A partir de la información que suministra la Central de Balances de Andalucía (CBA) se ha analizado el comportamiento económico financiero de la empresa de Andalucía en el período 2001-2003. Por lo que se refiere a la actividad de la empresa regional, en 2003, ha estado marcada por un crecimiento apreciable, aunque algo más moderado que en años precedentes, de los principales indicadores de actividad, como son los ingresos y los distintos gastos de explotación. En concreto los “ingresos de explotación” crecieron, en promedio, un 7,2 por ciento en 2003, casi dos puntos porcentuales menos que en el año anterior. La moderación con la que se han comportado los gastos de explotación, tanto en consumos como en personal, que crecen por debajo de los ingresos, ha permitido en 2003 una mejora medida del “resultado neto de explotación” que representa el 5,1 por ciento de los “ingresos de explotación” de la empresa andaluza en el mencionado año, dos décimas de punto más que en el precedente.

La percepción de conjunto obtenida de la dinámica de actividad, de la empresa andaluza media, presenta importantes singularidades si la desagregamos al ámbito sectorial. En concreto y fijándonos en los ingresos, se constata que el sector construcción es el único que crece por encima de la empresa media regional en 2002 y 2003 y, además lo hace con una importante diferencia, casi duplicando la tasa de crecimiento en ambos años. Por su parte, la industria crece a tasas muy similares a la de la empresa media andaluza en los dos ejercicios, los servicios tras un año 2002 de gran pujanza, reflejan un menor dinamismo en 2003, y por último, comercio y agricultura muestran un dinamismo de la actividad sensiblemente inferior al agregado regional.

Desde la óptica de la financiación, se aprecia que se ha producido un incremento de la participación de la financiación propia respecto de la ajena, y en ésta, de los recursos a largo plazo respecto de la de corto plazo. Así, en definitiva, la financiación a largo gana peso, en 2003, respecto de la de menor plazo temporal.

Desde la óptica económica, se observa una caída de la rentabilidad en 2003, que se sitúa en el 4,99 por ciento, descenso que ha sido consecuencia del menor índice de rotación del activo alcanzado en este ejercicio, ya que, por el lado del margen de actividad, el otro componente de la rentabilidad económica, el comportamiento ha sido bastante positivo obteniendo un valor del 5,67 por ciento, más de 4 décimas de punto por encima del logrado en 2002. Esta tendencia a la baja de los índices de rotación, que se constata tanto en el del activo como en el de existencias y circulante, debe contemplarse con cierta cautela, ya que, de persistir esta tendencia la rentabilidad podría resentirse en ejercicios venideros

Desde una óptica financiera, la rentabilidad mantiene una evolución muy positiva en el último trienio disponible, elevándose hasta el 14,4 por ciento la calculada antes de impuestos en 2003, casi tres puntos por encima de la de 2001. Estos resultados reflejan la mejor remuneración que la empresa media andaluza está proporcionando a sus accionistas, aspecto de gran importancia porque supone un buen incentivo para mejorar la capitalización de la empresa regional y con ello su tamaño y solvencia. Una de las claves que ha permitido la señalada mejora de la rentabilidad hay que buscarla en la continua reducción del coste de la deuda. En concreto, el coste bruto de la deuda en 2003 se situó en el 2,28 por ciento, 1,25 puntos menos que en 2001, reducción muy significativa si atendemos a los reducidos niveles en los que se mueve este ratio.

En comparación con la empresa media española, la evolución de la actividad empresarial ha mostrado mayor dinamismo en Andalucía. No obstante, en los dos ámbitos se ha constatado una desaceleración de la actividad respecto de 2002, circunstancia que ha sido notablemente más acusada para España que para Andalucía, lo que evidencia el mayor dinamismo de la empresa andaluza respecto de la nacional en el último ejercicio analizado.

Al examinar los “resultados del ejercicio” en relación con los “ingresos de explotación” se constata una menor participación de los beneficios de la empresa regional respecto de la española en 2003 invirtiendo los valores obtenidos en años anteriores. La causa de este comportamiento hay que imputársela al mayor crecimiento del beneficio del ejercicio en la empresa española motivado, fundamentalmente, por el fuerte crecimiento del resultado extraordinario en 2003.

En términos de gestión económica, representada por la rentabilidad económica, el margen de explotación, y los indicadores de rotación se vuelve a observar una cierta debilidad en esta área en la empresa andaluza respecto de la empresa nacional. Esta valoración de conjunto es aplicable a la gestión

financiera. Con relación a ésta, destaca la mayor tasa de endeudamiento de la empresa regional, aspecto que queda, en parte, compensado por un menor coste de la deuda.

Por último, señalar la menor capacidad para autofinanciarse que muestra la empresa andaluza en comparación con la española, lo que se traduce en un mayor nivel de endeudamiento ajeno con una mayor participación de la financiación a corto en la empresa media de Andalucía que en la nacional.



ba

cba

Parte II

Monografía: Creación del valor en la empresa andaluza por provincias

Alfonso A. Rojo Ramírez
Catedrático de Economía
Financiera y Contabilidad (UAL)

Vanesa López Mora
Becaria del Dpto. de Dirección y
Gestión de Empresas de la UAL

- Introducción
- La creación de valor en la empresa
- Los datos
- Los resultados
- Las conclusiones
- Anexo 1. Variables de los agregados de la muestra de empresas para Andalucía y provincias

Resumen

El presente trabajo analiza la creación de valor económico de las provincias andaluzas para el período 2004-2008. Se trata de un trabajo pionero en este campo en donde se emplea una metodología propia y sobre una muestra media de 500 empresas tomadas de la Central de Balances de Andalucía.

Los datos muestran que las provincias de las que se espera que creen valor en Andalucía son Granada, Almería, Huelva y Cádiz. Por el contrario, Córdoba, Jaén y Sevilla son destructoras de valor.

Introducción

Normalmente los estudios sobre agregados de empresas se limitan a analizar qué es lo que ha ocurrido en términos históricos en dicho agregado, por ejemplo, para conocer cuál ha sido la rentabilidad histórica o su nivel de endeudamiento. Este tipo de análisis se hace por entender que los datos pasados pueden darnos pistas acerca de cómo será el comportamiento futuro de las empresas, lo que ayudará al interesado por tales datos a tomar decisiones.

Sin embargo, las limitaciones de tales estudios son patentes. En particular, la gran crítica que se les efectúa es que su conocimiento ayuda a explicar el comportamiento pasado, pero no ofrecer criterios sustantivos sobre el devenir próximo o futuro.

El trabajo que aquí se ofrece afronta este vacío desde la perspectiva de teoría de la creación de valor económico en la empresa. Su objetivo es analizar hasta que punto se espera que las empresas andaluzas creen valor económico para el conjunto de la economía autonómica en el período 2004-2008, al tiempo que permiten analizar la estrategia empresarial que mejor contribuye a ello, ofreciendo un análisis de los datos más representativos que se esperan en dicho período.

En este sentido se puede decir que se trata de un trabajo pionero, pues:

1. Lo que en él se analiza es la creación de valor económico esperado (CVE) en el período 2004-2008, a partir de los datos del período 1997-2003;
2. Se efectúa un análisis tanto a nivel de la comunidad andaluza como por provincias, lo que permite analizar el dinamismo de cada una de estas regiones dentro del conjunto;
3. Se trabaja con datos primarios, lo que permite asegurar una más adecuada información y un mejor nivel de fiabilidad a los datos;

La creación de valor en la empresa



Cuando hablamos de la creación de valor por parte de la empresa, el lector debe entender, de una forma sencilla, que estamos hablando del incremento de la riqueza de los agentes que participan en su actividad y, en particular, de los propietarios, accionistas, partícipes o asociados: a mayor creación de valor esperada, mayor creación de riqueza para el conjunto de los agentes económicos que participan en la actividad de las empresa.

Aunque hoy día se reconocen diversas formas para medir la creación de valor económico, comúnmente se analiza la misma comparando la rentabilidad (económica o financiera) alcanzada por la empresa con la rentabilidad exigida por el inversor (en términos económicos o financieros). La creación de valor para el propietario o accionista, que es a la que mayor atención se le presta, se produce cuando su rentabilidad financiera (la de la empresa –RFdIT) es superior a la rentabilidad mínima exigida para participar en la actividad, esto es, el coste de capital que debe soportar la empresa (k_e). Desde una óptica de la empresa como unidad independiente del propietario, cuando la rentabilidad económica esperada (ROIC) es superior a su coste medio ponderado de capital (k_o).

Existen muy pocos trabajos destinados a analizar la creación de valor en la empresa española. Algunos (Fernández, 2004) están orientados al estudio de la creación de valor para el inversor en el caso de empresas cotizadas, para lo que se toma el mercado de acciones (la bolsa de valores) para determinar rentabilidad y coste de la financiación. Al mismo tiempo, se utiliza el modelo del valor económico añadido (EVA) (Stewart, 1991) para medir la creación de valor. Otros (Íñiguez y Poveda, 2001), realizan una comparación de esta medida y el valor de mercado añadido (MVA) con otras medidas alternativas, llegando a la conclusión de que el EVA supera a otras medidas para el análisis de la creación de valor. De la Fuente et al, (2004), trabajan con Pymes de sectores particulares, utilizando, al igual que los trabajos precedentes, el modelo EVA, y, en particular el MVA, aunque no muestran cómo han llegado a dicho valor.

El EVA expresa la creación de valor en términos históricos (lo que ha ocurrido en los períodos analizados) y tiene el interés propio de otros tipos de información como pueden ser los ratios. En realidad, lo que resulta particularmente interesante para los decisores, no es lo que ha ocurrido, sino lo que consideramos que puede pasar con estrategias determinadas. Lo que importa es

cual es la estimación que hacemos de la creación de valor en el futuro si las empresas mantuvieran unas estrategias concretas.

Este es el objetivo que nos guía y para ello utilizaremos aquí el modelo propuesto por Rappaport (1986) y mostrado en Rojo (1998) para el caso particular de arrendamientos estratégicos de empresas.

En esencia, estos trabajos ponen de manifiesto que la creación de valor esperada de una estrategia determinada se produce cuando el margen bruto de la empresa (M) es superior a un margen mínimo (M_{min}) que se define como:

$$M_{min} = \frac{t' \cdot k_o}{(1 + k_o) \cdot (1 - t)} \quad [1]$$

donde:

- t' , es la tasa de inversión económica total neta o esfuerzo inversor que espera realizar la empresa en los próximos ejercicios, tanto en fijo como en circulante;
- k_o , es el coste medio ponderado del capital estimado para la empresa, o rentabilidad mínima exigida por los recursos financieros;
- t , es la tasa impositiva efectiva que espera soportar la empresa en los próximos ejercicios.

Cuando $M > M_{min}$, se comprueba que la rentabilidad económica (ROIC) obtenida por la empresa es superior a la exigida o esperada por los recursos financieros puestos en juego (k_o). En estas circunstancias es posible estimar el valor creado para un período futuro (n), que denominaremos estratégico, si somos capaces de conocer las variables clave o conductores de valor que hacen posible el valor (Rappaport, 1986: 66 y ss.; Rojo et al, 2003: 19 y ss). La creación o destrucción de valor vendrá definida por los incrementos o minoraciones del valor de la empresa, valor que es estimado por la expresión (Rojo, 1998: 230):

$$CVE_j = \frac{(M_j - M_{min_j}) \cdot CNN_o \cdot (1 + g)^j \cdot (1 - t)}{(1 + k_o)^j} \quad [2]$$

Donde las nuevas variables son:

- CNN_o , es la cifra neta de negocio de la empresa al comienzo del período considerado para el estudio de la creación de valor;
- g , es la tasa de crecimiento esperada para el período estratégico.

METODOLOGÍA SEGUIDA EN ESTE TRABAJO

El cálculo de la creación de valor bajo el modelo indicado se centra en cuatro fases:

1. La estimación de los conductores de valor: M , g , t , y t' .
2. El cálculo del coste de capital (k_0).
3. Clasificación de la empresa como creadora o destructora de valor en base a M_{min} . (Ecuación 1)
4. El cálculo de la creación de valor derivada de la expresión [2].

CÁLCULO DE LOS CONDUCTORES DE VALOR (VD)

Los conductores de valor son variables contables o financieras clave que determinan e influyen en el valor de la empresa. Como estas variables son estimaciones, su cálculo y utilización requiere ciertas hipótesis que afectan, sobre todo a los flujos de tesorería futuros (Rojo, 1998:123 y ss). En particular, y el caso que nos ocupa, consideramos que el comportamiento futuro de las variables estratégicas es el promedio de los ejercicios previos (históricos).

El cálculo de cada uno de los VD en base histórica se realiza como se indica a continuación:

1. El *margen bruto de la explotación histórico* (M) se calcula por la expresión:

$$m_j = \frac{RBE_j}{CNN_j} = \frac{RNE_j + A_j + P_j + FR_j}{CNN_j}$$

siendo RBE el resultado bruto de la explotación, que se calcula agregando al resultado neto de la explotación (RNE), las amortizaciones del ejercicio (A), las provisiones (P) y el fondo de reversión (FR), en su caso.

2. La *tasa de crecimiento histórica* (g) es calculada, en nuestro caso, en términos aritméticos como:

$$g_j = \frac{CNN_j - CNN_{j-1}}{CNN_{j-1}}$$

3. La *tasa impositiva efectiva* (t) se determina para cada año tomando en consideración el efecto impositivo de los intereses, por lo que se calcula a través de la expresión:

$$t_j = \frac{T_j - t(d) \cdot GF_j}{RBE_j}$$

siendo: T, el total de impuestos soportados en cada ejercicio; t(d) es el tipo impositivo efectivo, calculado dividiendo los impuestos (T) entre el resultado antes de impuestos; GF son los gastos financieros de la deuda.

4. El *coeficiente de inversión económica total neta* (t') recoge el esfuerzo inversor realizado por la empresa para incrementar en un euro su cifra de negocio. Se calcula por la expresión¹:

$$t_j = \frac{IETN_j}{Var(CNN)_{j-(j-1)}}$$

La Inversión Económica Total Neta (IETN) hace referencia a las inversiones y desinversiones en activos fijos (IEF) y circulantes $[V(CC)_{Exp}]$ propios de la actividad, realizadas por la empresa en cada ejercicio.

$$IETN = IEF + V(CC)_{Exp}$$

La IEF recoge la inversión total neta en activos fijos afectos a la explotación y es calculada a partir del balance, comparando las inversiones afectas de cada año, respecto de las del año anterior. Se consideran como no afectas, las inversiones financieras recogidas en balance (cartera de valores a L.P. y acciones propias a L.P.)

La $V(CC)_{Exp}$ recoge la inversión total neta en activos circulantes (activo menos pasivo circulante de la explotación, sin computar la tesorería) calculada externamente como diferencia entre el capital circulante de explotación (CCE) de dos años consecutivos:

$$V(CC)_{Exp j} = CCE_j - CCE_{j-1}$$

CÁLCULO DEL COSTE DE CAPITAL (k_0)

El k_0 se determina como una media ponderada del coste de los recursos propios (k_e) y de los recursos ajenos (k_i), este último calculado según la expresión:

$$k_i = \frac{GF}{RAC}$$

donde, \overline{RAC} son los recursos financieros con coste explícito de la empresa, tomados del balance.

Para el cálculo de k_e , se ha recurrido a la expresión del modelo CAPM (Sharpe, 1964), pero adaptándola a empresas no diversificadas, lo que ha requerido

1. Un mayor detalle sobre esta tasa puede verse en Rojo (1998:223)

estimar la beta (β), siguiendo AECA (1999: 47), y de acuerdo con Damodaran (2002: 667-668). De esta forma el modelo aplicado queda como sigue:

$$K_e = i + (R_M - i) \cdot (\sigma_a / \sigma_m)$$

Donde:

- i , es la tasa libre de riesgo representada por la deuda del tesoro (media de los bonos y obligaciones);
- R_M , es la rentabilidad del mercado. En nuestro caso se ha tomado como tal, las variaciones del índice total de mercado;
- σ_a , es la desviación típica de la rentabilidad financiera del activo (RFdIT), calculada dividiendo el RBE después de intereses e impuestos sobre los recursos propios;
- σ_m , es la desviación típica de la rentabilidad del mercado.

ESTIMACIÓN DEL MMIN

Calculados los CV y k_o , se dispone de los elementos necesarios para estimar el Mmin y poder predecir el comportamiento de la empresa en relación con la creación de valor durante un período estratégico n , según se indica a continuación:

	Condición	Implicación
Empresa creadora de valor	$M > M_{min}$	ROIC $>$ k_o
Empresa destructora de valor	$M < M_{min}$	ROIC $<$ k_o

Esta calificación se puede realizar tanto para empresas individuales como para agregados de empresas, que es el objetivo que en este caso perseguimos: analizar hasta que punto los agregados de empresas que presentan cuentas anuales normales en los registros mercantiles crean valor, a nivel del conjunto de Andalucía y por provincias.

CÁLCULO Y ANÁLISIS DE LA CREACIÓN DE VALOR

Una vez definidos los agregados que nos interesan, podemos proceder a estimar la CVE para un período estratégico definido mediante la aplicación de la expresión [2]. El período estratégico es aquél en que cabe esperar un comportamiento relativamente estable de los VD. Sin duda, este período dependerá considerablemente del comportamiento del entorno, aunque es bastante común trabajar con estimaciones de 5 años.

Los datos

Para este estudio se ha utilizado la información de la base de datos de la Central de Balances de Andalucía. En concreto, y para el período analizado (1997-2003), se han seleccionado sólo las empresas que presentan, para la mayor parte de los años, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias normales. La base de datos suministrada para el estudio se recibió en formato Access, aunque para facilitar su manejo posterior fue exportada a formato Excel.

El manejo de los datos no garantiza al 100% la coherencia económica de los resultados obtenidos, ya que no se ha efectuado un análisis pormenorizado de los datos de cada una de las empresas que forma parte de la base de datos, aunque somos conscientes de que dicha información ha sido filtrada y analizada previamente a ser utilizada por nosotros. Hay que señalar que no se utiliza igual número de empresas para cada año del período de análisis (1997-2003). El número de empresas por año se ha recogido en el cuadro 1. En ella se aprecia que éste se ha ido incrementando entre los años 1997 a 2001, momento a partir del cual se mantiene estable en 528 empresas, lo que representa, en promedio, un 21'7% del número de establecimientos con más de 50 trabajadores, si seguimos los datos que tiene registrado el Instituto de Estadística de Andalucía, para el período 1998-2003.

CUADRO 1 NÚMERO DE EMPRESAS DE LA MUESTRA POR EJERCICIO							
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Nº empresas	347	445	504	523	528	528	528

Delimitada la muestra y el período, se seleccionó la información necesaria y se elaboraron dos tablas dinámicas para su tratamiento: tabla de agregados y tabla de promedios, referenciadas ambas a la tabla base de información primaria y con la que se opera para la estimación de los datos necesarios para el modelo.

Al objeto de que el lector pueda formarse una idea del tipo de empresa con la que trabajamos, se recoge en el cuadro 2 el número medio de trabajadores por empresa, para el total de la muestra andaluza y por provincias.

CUADRO 2
Nº DE TRABAJADORES POR EMPRESA PARA EL TOTAL DE ANDALUCÍA Y
PROVINCIAL POR AÑOS

N.T.	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio
Andalucía	97,64	108,98	107,96	98,45	120,17	114,19	130,48	111,12
- Almería	53,84	50,45	48,69	76,86	127,29	81,78	118,21	79,59
- Cádiz	89,88	149,72	137,91	115,96	145,56	132,74	135,88	129,66
- Córdoba	66,63	58,54	82,66	75,38	84,98	78,04	93,33	77,08
- Granada	50,42	59,33	52,79	48,50	58,01	66,24	73,24	58,36
- Huelva	171,98	144,71	135,21	101,64	123,85	103,85	96,49	125,39
- Jaén	112,60	163,61	169,60	144,82	114,92	124,50	153,07	140,45
- Málaga	89,88	149,72	137,91	115,96	145,56	132,74	135,88	129,66
- Sevilla	124,73	141,19	131,48	113,88	144,59	142,62	154,72	136,17

Fuente: elaboración propia.

El cuadro 2 pone de manifiesto que estamos trabajando con empresas de mediano o gran tamaño, sin que en ningún caso la media por provincia baje de los 50 trabajadores (con la excepción de Almería para el ejercicio 1999 - 48'69 - y de Granada para el ejercicio 2000 - 48'5 -). En particular, la muestra refleja claramente que las empresas más grandes (por número de trabajadores) se encuentran, por este orden, en Jaén, Sevilla, seguidas de Cádiz y Málaga. Las más pequeñas en Granada, Córdoba y Almería.

Otro aspecto que conviene destacar de los datos es la concentración geográfica de la muestra de empresas. A este respecto hay que señalar que el 34'53% de las empresas se encuentran en la provincia de Sevilla, representando en conjunto el 38'53% de la facturación total (Cuadro 3). Aún así, la muestra recoge una distribución provincial acorde con la distribución del número de establecimientos con más de 50 empleados existentes en Andalucía.

Teniendo en cuenta las posibles limitaciones derivadas de la muestra y los comentarios indicados precedentemente, los datos resultantes ofrecen una visión panorámica que estimamos suficientemente representativa de la realidad provincial andaluza.

**CUADRO 3
NÚMERO MEDIO DE EMPRESAS Y CIFRA DE NEGOCIO MEDIA
DE LOS AGREGADOS**

CVE	Nº medio de empresas de la muestra	% sobre el total	% de establecimientos en Andalucía de más de 50 empleados	Cifra de negocio media de la muestra por empresa	% sobre el total
- Almería	30,57	6,29%	9,17%	713.606.337,13	4,99%
- Cádiz	43,86	9,02%	15,49%	1.326.431.434,72	9,28%
- Córdoba	54,00	11,11%	7,71%	1.440.934.374,51	10,08%
- Granada	48,43	9,96%	8,21%	860.214.326,53	6,02%
- Huelva	23,71	4,88%	5,33%	1.443.851.960,11	10,11%
- Jaen	24,57	5,05%	5,37%	765.953.146,53	5,36%
- Málaga	93,14	19,16%	20,61%	2.231.662.487,10	15,62%
- Sevilla	167,86	34,53%	28,10%	5.505.410.662,77	38,53%
Total provincias	486,14	100,00%	100,00%	14.288.064.729,41	100,00%

Fuente: elaboración propia.

Los resultados

Los datos que a continuación se ofrecen son sólo datos descriptivos de la creación de valor esperada para el período 2004 a 2008. La creación de valor esperada (CVE) estimada se basa en la hipótesis de que el comportamiento de las empresas seguirá una estrategia respecto de su crecimiento, margen bruto, tasa impositiva efectiva y esfuerzo de inversión que viene determinado por su comportamiento en el pasado (1997-2003). Asimismo, considera que el coste de capital (ko) de la empresa será el que se deduce de su valor promedio histórico para igual período.

CREACIÓN DE VALOR EN LA EMPRESA ANDALUZA PARA EL PERÍODO 2004-2008.

El Cuadro 4 muestra cuál es la CVE para el período 2004-2008, esto es, los 5 años siguientes a último estudiado.

La creación de valor por años y acumulada (sumatoria del cuadro 3) se calcula siguiendo el criterio indicado en el epígrafe 2, ecuación [2].

CUADRO 4
CREACIÓN DE VALOR DEL CONJUNTO DE LA MUESTRA
POR PROVINCIAS (EN €)

CVE	2004	2005	2006	2007	2008	Sumatoria
- Almería	61.609.679,65	71.435.769,12	82.829.015,49	96.039.363,64	111.356.621,98	423.270.449,89
- Cádiz	28.228.984,74	33.962.632,98	40.860.854,53	49.160.188,32	59.145.217,18	211.357.877,75
- Córdoba	-96.055.809,49	-110.567.451,68	-127.271.441,85	-146.498.989,20	-168.631.340,43	-649.025.032,64
- Granada	75.610.509,98	89.671.373,85	106.347.057,96	126.123.825,83	149.578.368,67	547.331.136,29
- Huelva	43.339.802,40	42.605.284,34	41.883.214,80	41.173.382,82	40.475.580,99	209.477.265,36
- Jaén	-27.198.110,47	-28.797.591,92	-30.491.136,56	-32.284.276,11	-34.182.867,60	-152.953.982,66
- Málaga	43.888.664,69	53.214.789,57	64.522.670,02	78.233.419,31	94.857.635,23	334.717.178,81
- Sevilla	-29.938.044,58	-32.796.184,61	-35.927.186,97	-39.357.101,42	-43.114.464,62	-181.132.982,20
Total provincias	99.485.676,93	118.728.621,65	142.753.047,42	172.589.813,19	209.484.751,40	743.041.910,59

Fuente: elaboración propia.

El cuadro 4 debe leerse como sigue:

1. La creación de valor se produce considerando que cada agregado mantuviera la estrategia que se desprende del conjunto de empresas que lo forman, siendo las variables estratégicas o conductores de valor (VD) representativos de cada agregado los que se hacen figurar en el cuadro 5.

CUADRO 5
CONDUCTORES DE VALOR REPRESENTATIVOS DE CADA AGREGADO

VD	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla	Andalucía
Margen bruto (m)	10,17%	14,96%	7,96%	10,11%	6,67%	1,77%	11,42%	5,45%	8,73%
Tasa impositiva (t)	19,56%	23,37%	27,57%	26,04%	-1,41%	22,05%	24,29%	48,58%	26,84%
Tasa inversión económica total neta (t')	63,00%	180,63%	207,42%	45,39%	51,51%	67,39%	131,29%	81,06%	84,21%
Tasa de crecimiento	22,62%	27,53%	20,74%	25,29%	6,93%	12,97%	28,62%	14,02%	16,16%
Coste medio ponderado del capital (ko)	5,75%	6,00%	4,90%	5,65%	8,78%	6,70%	6,08%	4,08%	5,32%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	32,56%	22,53%	26,97%	21,03%	13,75%	1,40%	28,64%	10,37%	18,23%

Fuente: elaboración propia.

Así, el agregado del total de empresas almerienses crearía valor por importe de 423.270.449,89 € en el período 2004-2008, si durante este período el conjunto de todas ellas creciera a una tasa del 22'62% (la media aritmética del período 1997-2003), soportasen una carga impositiva del 19'56%; trabajasen con un margen bruto del 10'17%; realizan un esfuerzo inversor de 63'00 € por cada 100 € de ventas (el promedio del período 1997-2003) y soportaran un coste medio ponderado del capital del 5,75%.

2. Sólo el agregado de empresas de tres provincias destruyen valor en el período 2004-2008. La que más Córdoba con *-649.025.032,64 €*, seguidas de Sevilla y Jaén con una cuantía de *-181.132.982,20 €* y *-152.953.982,66 €*, respectivamente. La justificación de esta pérdida es diferente en el caso de Córdoba y, de Sevilla y Jaén. En el caso de Córdoba debemos buscarlo en una tasa de inversión muy elevada. En el caso de Sevilla se conjugan varios aspectos: un margen modesto junto a una tasa impositiva elevada y una tasa de inversión fuerte para el margen existente. La causa principal en el caso de Jaén hay que buscarla en el escaso margen con que operan sus empresas.
3. El agregado que más valor genera es el de las empresas granadinas con *547.331.136,29 €*, seguido de las almerienses con *423.270.449,89 €*, que conjugan un margen superior a la media andaluza, con una tasa de inversión ajustada al mismo (menor que la media andaluza y menor en el caso granadino), una tasa impositiva efectiva baja y una tasa de crecimiento bastante aceptable.
4. Conviene resaltar que los agregados provinciales que destruyen valor se caracterizan por tener márgenes por debajo de la media andaluza y, normalmente, costes de capital también inferiores (lo cual favorece la creación de valor). Sus rentabilidades financieras suelen estar por debajo de la media andaluza.

Así pues, de los ocho agregados de empresas correspondientes a las ocho provincias andaluzas, cinco son creadores de valor (Agregado 5+) y tres des-

CUADRO 6
CREACIÓN DE VALOR POR AGREGADOS

CVE	Agregado total Andalucía	% sobre total	Agregado 5+	% sobre total	Agregado 3-	% sobre total
- Almería	423.270.449,89	56,96%	423.270.449,89	24,52%		
- Cádiz	211.357.877,75	28,44%	211.357.877,75	12,24%		
- Córdoba	(649.025.032,64)	(87,35)%			(649.025.032,64)	66,02%
- Granada	547.331.136,29	73,66%	547.331.136,29	31,71%		
- Huelva	209.477.265,36	28,19%	209.477.265,36	12,14%		
- Jaén	(152.953.982,66)	(20,58)%			(152.953.982,66)	15,56%
- Málaga	334.717.178,81	45,05%	334.717.178,81	19,39%		
- Sevilla	(181.132.982,20)	(24,38)%			(181.132.982,20)	18,42%
Total provincias(*)	743.041.910,59	100,00%	1.726.153.908,10	100,00%	(983.111.997,51)	100,00%

(*) El total se refiere a la suma de los ocho agregados de empresas, de los 5+ y los 3-, respectivamente.

Fuente: elaboración propia.

tructores de valor (Agregado 3-). El cuadro 6 recoge los datos comparados de 5+ y 3- y pone claramente de manifiesto la contribución de cada agregado provincial a la creación de riqueza esperada, para el período 2004-2008, del agregado total andaluz. Granada aporta el 31'7% de la creación de valor total (5+), lo que supone un 73'7% del total andaluz. Almería le sigue en importancia aportando un 24'5% del agregado 5+, lo que supone el 57% del total andaluz. Por el contrario, Córdoba genera el 66% de la destrucción de valor (3-), lo que supone un -87,4% del total andaluz.

La creación de valor conviene relativizarla en función del número de empresas que compone cada agregado y de la CNN asignada a los mismos. El cuadro 7 muestra la CVE por empresa en cada uno de los agregados (ver cuadro 3). Así, la empresa almeriense aporta por término medio el 32,71% de la creación de valor total del agregado 5+ y el 58'97% del agregado total de las empresas medias de Andalucía.

CUADRO 7
CVE DE CADA AGREGADO POR EMPRESA

CVE	Promedio por empresa	% sobre total	Agregado 5+	% sobre total	Agregado 3-	% sobre total
- Almería	14.563.299,34	58,97%	14.563.299,34	32,71%		
- Cádiz	5.213.760,32	21,11%	5.213.760,32	11,71%		
- Córdoba	(12.323.987,70)	(49,90)%			(12.323.987,70)	62,17%
- Granada	11.663.772,99	47,23%	11.663.772,99	26,20%		
- Huelva	9.385.412,24	38,00%	9.385.412,24	21,08%		
- Jaén	(6.388.048,80)	(25,87)%			(6.388.048,80)	32,23%
- Málaga	3.692.308,16	14,95%	3.692.308,16	8,29%		
- Sevilla	(1.110.212,53)	(4,50)%			(1.110.212,53)	5,60%
Total provincias(*)	24.696.304,02	100,00%	44.518.553,05	100,00%	(19.822.249,04)	100,00%

(*) El total se refiere a la suma de los ocho agregados de empresas, de los 5+ y los 3-, respectivamente.

Fuente: elaboración propia.

El cuadro 8 muestra la CVE de los diferentes agregados en función de la cifra neta de negocio media de las empresas que componen cada agregado (ver cuadro 3). Así, el agregado de Córdoba, destruye el 67'55% del valor total destruido por unidad de cifra neta de negocio del agregado 3-, lo que representa el 41'53% del agregado total.

CUADRO 8
CVE DE CADA AGREGADO POR UNIDAD DE CNN

CVE	Promedio por CNN	% sobre total	Agregado 5+	% sobre total	Agregado 3-	% sobre total
- Almería	0,75	57,67%	0,75	35,71%		
- Cádiz	0,19	14,77%	0,19	9,14%		
- Córdoba	(0,54)	(41,53)%			(0,54)	67,55%
- Granada	0,81	62,11%	0,81	38,46%		
- Huelva	0,16	12,35%	0,16	7,65%		
- Jaén	(0,22)	(17,07)%			(0,22)	27,77%
- Málaga	0,19	14,58%	0,19	9,03%		
- Sevilla	(0,04)	(2,88)%			(0,04)	4,68%
Total provincias(*)	1,30	100,00%	2,09	100,00%	(0,80)	100,00%

(*) El total se refiere a la suma de los ocho agregados de empresas, de los 5+ y los 3-, respectivamente.

Fuente: elaboración propia.

CREACIÓN DE VALOR Y VARIABLES CLAVE POR AÑOS Y PROVINCIAS

Se exponen en este apartado algunas variables clave, en términos históricos (1997-2003), para la comprensión del comportamiento de las empresas que componen los agregados provinciales: tasa de crecimiento media de cada agregado; rentabilidad económica media de la inversión; nivel de endeudamiento medio; y tasa de inversión económica total media o esfuerzo inversor neto de la empresa.

CUADRO 9
TASA DE CRECIMIENTO (g) ANUAL TOTAL Y PROVINCIAL POR AÑOS

g	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio
Andalucía(*)	36,49%	20,69%	14,64%	7,61%	6,28%	11,25%	16,16%
- Almería	44,14%	17,54%	24,34%	18,13%	14,37%	17,17%	22,62%
- Cádiz	106,02%	6,92%	24,32%	5,45%	4,75%	17,71%	27,53%
- Córdoba	47,87%	10,28%	35,34%	2,00%	7,02%	21,96%	20,75%
- Granada	65,81%	23,71%	28,18%	12,24%	14,68%	7,16%	25,30%
- Huelva	5,25%	4,18%	14,75%	14,18%	5,59%	-2,36%	6,93%
- Jaén	43,31%	20,76%	8,34%	-2,60%	5,41%	2,60%	12,97%
- Málaga	106,02%	6,92%	24,32%	5,45%	4,75%	17,71%	27,53%
- Sevilla	28,13%	21,88%	8,30%	10,42%	3,76%	11,62%	14,02%

(*) El agregado andaluz es el resultante del total de empresas analizado, no de las medias provinciales

Fuente: elaboración propia.

El cuadro 9 muestra la tasa de crecimiento de los agregados de empresas por provincias y total de Andalucía para el período 1997-2003.

En general, los agregados de empresas que más crecen en promedio son los que corresponden a las provincias de Málaga y Almería, seguidos de Granada. La que menos, Huelva.

El cuadro 10 muestra la rentabilidad económica de los agregados empresariales por provincias y total de Andalucía.

CUADRO 10
RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROIC) ANUAL TOTAL Y PROVINCIAL POR AÑOS

ROIC	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio
Andalucía(*)	8,87%	10,77%	8,04%	8,62%	8,11%	8,05%	7,84%	8,61%
- Almería	12,58%	13,94%	14,68%	12,00%	11,88%	11,40%	13,11%	12,80%
- Cádiz	11,36%	13,45%	8,72%	8,99%	9,93%	9,41%	10,18%	10,29%
- Córdoba	6,36%	10,02%	7,96%	9,60%	9,01%	8,52%	10,10%	8,80%
- Granada	6,19%	7,11%	6,37%	9,17%	11,40%	12,15%	11,67%	9,15%
- Huelva	8,23%	7,78%	18,17%	8,72%	6,81%	5,81%	4,54%	8,58%
- Jaén	4,59%	8,13%	0,12%	-2,80%	3,54%	2,75%	2,69%	2,72%
- Málaga	11,36%	13,45%	8,72%	8,99%	9,93%	9,41%	10,18%	10,29%
- Sevilla	9,35%	8,75%	2,56%	2,97%	4,92%	3,09%	4,12%	5,11%

(*) El agregado andaluz es el resultante del total de empresas analizado, no de las medias provinciales

Fuente: elaboración propia.

CUADRO 11
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO (e) ANUAL TOTAL Y PROVINCIAL POR AÑOS

e	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio
Andalucía	0,81	0,81	0,87	0,92	1,03	1,06	1,09	0,94
- Almería	1,16	1,25	1,29	0,93	1,23	1,18	1,07	1,16
- Cádiz	0,59	0,27	0,42	0,49	0,75	0,82	0,83	0,60
- Córdoba	2,16	1,99	2,49	2,62	2,74	2,86	3,29	2,59
- Granada	0,76	1,04	1,10	0,97	1,19	0,77	0,92	0,96
- Huelva	1,79	2,09	1,59	1,96	1,62	1,65	1,48	1,74
- Jaén	0,69	0,60	0,70	1,26	0,56	2,84	4,12	1,54
- Málaga	0,59	0,27	0,42	0,49	0,75	0,82	0,83	0,60
- Sevilla	0,94	1,37	1,07	1,14	1,29	1,32	1,32	1,21

Fuente: elaboración propia.

En general, el agregado de empresas que más rentabilidad consigue, en promedio, es el de Almería, seguido de Málaga y Cádiz. La menor rentabilidad corresponde a Jaén.

El cuadro 11 muestra el nivel de endeudamiento de los agregados empresariales por provincias y para el total de Andalucía.

Los agregados de empresas con mayor endeudamiento y, por tanto, con mayor nivel de riesgo financiero, son los correspondientes a Córdoba, seguidos de Huelva y Jaén. Los que menos, Málaga y Cádiz.

El cuadro 12 muestra el esfuerzo inversor correspondiente a los agregados empresariales por provincias y total de Andalucía.

CUADRO 12
TASA DE INVERSIÓN ECONÓMICA TOTAL NETA (t^{*}) ANUAL TOTAL
Y PROVINCIAL POR AÑOS

t [*] (*)	1998	1999	2000	2001	2002	2003	Promedio
Andalucía	0,50	0,56	0,43	1,46	1,45	0,65	0,84
- Almería	0,36	0,81	1,02	0,93	0,64	0,01	0,63
- Cádiz	0,57	3,18	0,54	3,13	2,75	0,67	1,81
- Córdoba	0,02	2,11	0,26	4,60	4,65	0,81	2,07
- Granada	0,48	0,34	0,17	0,74	(0,16)	1,16	0,45
- Huelva	1,00	0,67	0,28	0,76	(1,08)	1,47	0,52
- Jaén	0,27	0,06	0,12	0,85	0,47	2,27	0,67
- Málaga	0,57	3,18	0,54	3,13	2,75	0,67	1,81
- Sevilla	0,59	0,24	0,99	0,66	2,22	0,16	0,81

(*) Este índice nos indica el esfuerzo inversor de las empresas para conseguir incrementar su cifra de negocio a la tasa de crecimiento calculada en el cuadro 9. A menor tasa de inversión, más eficiente es la empresa. Un valor negativo significa que existe desinversión.

Fuente: elaboración propia.

El mayor esfuerzo inversor le corresponde al agregado de empresas de Córdoba, seguido de Cádiz y Málaga. Los agregados que menos esfuerzo han requerido como promedio son los de Granada, Huelva y Almería.

Finalmente, el cuadro 13 recoge el ranking de las provincias andaluzas en cada una de las variables anteriores respecto a la base 100 del agregado total andaluz, incluyendo el índice de empleo que se mostró en el cuadro 2.



CUADRO 13
RANKING DE LAS PROVINCIAS ANDALUZAS EN FUNCIÓN DE LOS ÍNDICES(#)

Agregado	CVE(*)	Orden	Í. de empleo	Orden	t'	Orden	e	Orden	ROIC	Orden	g	Orden
Andalucía	1,00		1,00		1,00		1,00		1,00		1,00	
- Granada	0,74	(1)	0,51	(8)	0,69	(8)	1,04	(5)	1,09	(4)	1,58	(2)
- Almería	0,57	(2)	0,69	(6)	0,94	(6)	1,25	(4)	1,50	(1)	1,65	(1)
- Málaga	0,45	(3)	1,14	(3)	2,19	(1)	0,62	(6)	1,19	(2)	1,32	(3)
- Huelva	0,28	(4)	1,13	(5)	0,98	(5)	1,89	(1)	1,01	(6)	0,65	(7)
- Cádiz	0,28	(5)	1,14	(4)	2,19	(2)	0,62	(7)	1,19	(3)	1,32	(4)
- Jaén	(0,21)	(6)	1,25	(1)	0,88	(7)	1,54	(2)	0,30	(8)	0,59	(8)
- Sevilla	(0,24)	(7)	1,20	(2)	1,03	(4)	1,29	(3)	0,58	(7)	0,90	(6)
- Córdoba	(0,87)	(8)	0,68	(7)	2,00	(3)	2,74	(8)	1,03	(5)	1,26	(5)

(#) Los agregados provinciales se han ordenado en función de la creación de valor. En sombreado la primera posición
 (*) Creación de valor no relativizada, esto es, según cuadro 6.

Fuente: elaboración propia.

Las conclusiones

El estudio que aquí se presenta constituye una importante novedad en relación con la medición de la creación de valor por tres motivos principales:

1. Presenta una metodología de tratamiento de datos hasta ahora no realizada que permite evaluar los conductores de valor de las empresas y los agregados de estas de una forma relativamente sencilla para determinar la CVE.
2. Realiza una estimación de la CVE a futuro, lo que permite incluir esta variable dentro de la planificación de la empresa y de la propia Administración Pública a la hora de definir sus actuaciones. Por otro lado, posibilita analizar las desviaciones de las estimaciones sobre la realidad y estudiar sus causas, influyendo sobre las decisiones políticas y estratégicas.
3. Permite elaborar un ranking de empresas y agregados de éstas en función de las variables clave que puede ayudar a una mejor comprensión de la realidad empresarial en su entorno.

Aunque aquí no se efectúa ningún análisis de las causas de las diferencias entre agregados provinciales, si se pueden aventurar algunas conclusiones si comparamos los datos de cada agregado con la media andaluza formada como agregado del total de empresas:

- a. La falta de habilidad de algunos agregados provinciales para orientarse al mercado (Jaén, Sevilla, Huelva y Cádiz), si medimos ésta como la capacidad para disponer de márgenes superiores a la media
- b. El mayor esfuerzo impositivo de algunos agregados de empresas (Sevilla y algo Córdoba) respecto al resto, con el caso especial de Huelva que resulta receptor de transferencias por este concepto.
- c. La ineficiencia en la gestión global de las inversiones, que no se logran rentabilizar adecuadamente en los casos de Córdoba, Cádiz y Málaga.
- d. El ritmo de crecimiento de los agregados de empresas de Jaén, Huelva y Sevilla resulta ser mediocre.
- e. El coste medio ponderado de capital es particularmente ineficiente en el caso de los agregados de empresas de Huelva y Jaén.
- f. Por último, la rentabilidad financiera de algunos agregados de empresas no alcanza los mínimos del conjunto andaluz, tal es el caso de Sevilla y Huelva y, más específicamente, de Jaén.

El anexo 1 recoge los cuadros en donde se incluyen algunas de las variables más significativas para cada una de las provincias y para el total de Andalucía. De especial interés puede resultar el coste de la financiación ajena (neto del efecto impositivo) y el coste de la financiación propia, así como el grado de endeudamiento promedio de cada agregado de empresas. El lector podrá trabajar con estos datos y sacar sus propias conclusiones.

Referencias

AECA (1999): "Estudio de Aplicabilidad de los Diferentes Métodos de Valoración". Documento 5 de Principios de Valoración de Empresas. Diciembre, 1996. Madrid

DAMODARAN, A. (2002): "*Investment Valuation*". John Wiley & Sons. New York.

DE LA FUENTE, D.; REINA, M^a D. y RUFÍN, R. (2004): "Un análisis de la relación entre creación de valor y variables de marketing en el sector turístico". *Estadística Española*. Vol. 46. N^o 156, pp. 323 a 356.

FERNÁNDEZ, P. (2004): "Rentabilidad y creación de valor para los accionistas en el período 1992-2003". *Especial Directivos*. Extra Aniversario, pp. 74 a 82.

ÍÑIGUEZ Y POVEDA, (2001): "Medidas de creación de valor para los accionistas: EVA vs Beneficios". *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Vol XXX. N^o 107, pp. 207 a 237.

STEWART, G. B. III. (1991): "*The Quest for Value*". Harper Business. New York. (Existe versión en español bajo el título "En Busca del Valor". Gestión 2000).

RAPPAPORT, A. (1986): "*Creating Shareholder Value: A Guide for Managers and Investors*". The Free Press. New York. (Existe versión en español bajo el título "La Creación de Valor para el Accionista. Una guía para inversores y directivos". Ed. Deusto).

ROJO, A. (1998): "*El arrendamiento de empresas: una alternativa estratégica para el crecimiento externo*". ICAC. M^o de Economía y Hacienda. Madrid.

ROJO, A.; CANO, C.J. y RAMÍREZ, A. (2003): "*Creación de valor en la empresa: un nuevo enfoque de gestión de los negocios*". Monografía 1. LACVE. Almería.

SHARPE, W. F. (1964): "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk", *The Journal of Finance*, vol. 19, pp. 425-442.

Anexo I. Variables de los agregados de la muestra de empresas para Andalucía y provincias

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Total Andalucía							
Nº de trabajadores (NT)	33.882	48.497	54.412	51.490	63.447	60.292	68.892
Nº de empresas (NE)	347	445	504	523	528	528	528
Ratio trabajadores por empresa	97,64	108,98	107,96	98,45	120,17	114,19	130,48
Cifra Neta de Negocio (CNN)	44.692.750,80	45.762.850,31	46.151.014,36	45.817.298,00	48.094.657,74	53.300.133,71	58.951.840,69
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	1.513.776,74	2.435.010,93	1.844.817,88	2.011.567,53	2.192.084,96	2.983.999,96	3.039.093,14
Rtdo antes de impuestos (RAI)	1.274.850,72	1.814.961,82	1.621.270,92	2.606.108,94	1.691.045,00	2.068.836,69	5.503.061,75
Coefficiente de endeudamiento (e)	81,25%	80,91%	86,89%	92,22%	102,75%	106,34%	109,09%
Rentabilidad Económica (ROIC)	8,87%	10,77%	8,04%	8,62%	8,11%	8,05%	7,84%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	17,46%	22,49%	17,86%	18,25%	16,23%	17,29%	18,00%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (ki')	5,00%	5,78%	3,93%	4,59%	4,53%	3,73%	3,12%
Coste medio de los recursos propios (ke)	11,55%	9,49%	6,45%	3,10%	3,62%	0,90%	7,58%
Coste medio ponderado del capital	8,61%	7,83%	5,28%	3,82%	4,08%	2,36%	5,25%
Tasa inversión económica total neta (t')	0,00%	49,64%	56,44%	42,79%	145,95%	145,07%	65,39%
Tasa de crecimiento media (g)	0,00%	44,14%	17,54%	24,34%	18,13%	14,37%	17,17%

ALMERÍA	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Nº de trabajadores (NT)	1.023,00	1.463,00	1.509,54	2.536,45	4.327,80	2.780,48	4.019,15
Nº de empresas (NE)	19	29	31	33	34	34	34
Ratio trabajadores por empresa	53,84	50,45	48,69	76,86	127,29	81,78	118,21
Cifra Neta de Negocio (CNN)	334.983.369,17	482.843.245,67	567.555.028,82	705.708.461,33	833.632.787,26	953.409.507,17	1.117.111.960,52
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	17.362.070,90	26.736.282,40	39.579.288,05	42.626.266,76	47.702.999,51	58.545.786,03	76.453.166,05
Rtdo antes de impuestos (RAI)	9.571.689,47	18.358.829,25	36.953.981,97	47.585.515,26	42.631.980,35	61.093.424,14	86.856.589,31
Coefficiente de endeudamiento (e)	115,89%	125,34%	129,22%	92,71%	123,46%	117,87%	107,05%
Rentabilidad Económica (ROIC)	12,58%	13,94%	14,68%	12,00%	11,88%	11,40%	13,11%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	32,17%	37,51%	41,47%	28,38%	26,81%	27,79%	33,81%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (ki')	6,10%	5,49%	3,77%	4,22%	4,67%	3,66%	3,12%
Coste medio de los recursos propios (ke)	16,44%	13,83%	8,37%	1,14%	2,65%	-2,25%	11,25%
Coste medio ponderado del capital	10,89%	9,19%	5,78%	2,62%	3,77%	0,95%	7,05%
Tasa inversión económica total neta (t')	0,00%	35,87%	80,84%	102,39%	93,35%	64,28%	1,25%
Tasa de crecimiento media	0,00%	44,14%	17,54%	24,34%	18,13%	14,37%	17,17%

CÁDIZ	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Nº de trabajadores (NT)	1.887,58	6.438,00	6.482,00	5.682,00	7.132,65	6.504,46	73.239
Nº de empresas (NE)	21	43	47	49	49	49	539
Ratio trabajadores por empresa	89,88	149,72	137,91	115,96	145,56	132,74	135,88
Cifra Neta de Negocio (CNN)	531.351.959,64	1.094.704.594,75	1.170.421.165,55	1.455.063.649,75	1.534.395.366,75	1.607.222.486,95	1.891.860.819,63
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	40.007.179,78	104.212.835,58	104.561.608,18	158.094.303,67	165.588.967,10	213.061.579,91	208.595.006,48
Rtdo antes de impuestos (RAI)	39.011.152,96	92.489.807,72	128.641.902,29	159.668.010,79	152.451.882,79	206.273.896,87	176.967.692,60
Coefficiente de endeudamiento (e)	58,52%	27,39%	42,07%	48,81%	74,53%	81,90%	83,35%
Rentabilidad Económica (ROIC)	11,36%	13,45%	8,72%	8,99%	9,93%	9,41%	10,18%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	21,21%	27,63%	18,27%	19,35%	22,06%	22,84%	26,36%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (ki')	5,41%	6,48%	4,69%	4,32%	5,40%	4,19%	3,39%
Coste medio de los recursos propios (ke)	13,11%	10,88%	7,06%	2,47%	3,31%	-0,11%	8,75%
Coste medio ponderado del capital	10,27%	9,93%	6,36%	3,08%	4,21%	1,83%	6,32%
Tasa inversión económica total neta (t')	0,00%	57,36%	318,13%	53,87%	312,79%	274,55%	67,06%
Tasa de crecimiento media	0,00%	106,02%	6,92%	24,32%	5,45%	4,75%	17,71%

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
CÓRDOBA							
Nº de trabajadores (NT)	2.665,00	2.668,56	4.711,52	4.372,00	4.929,00	4.526,50	5.412,99
Nº de empresas (NE)	40	49	57	58	58	58	58
Ratio trabajadores por empresa	66,63	58,54	82,66	75,38	84,98	78,04	93,33
Cifra Neta de Negocio (CNN)	724.890.116,37	1.071.878.406,31	1.182.071.358,13	1.599.844.891,68	1.631.802.202,01	1.746.302.552,91	2.129.751.094,13
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	28.201.632,80	53.990.469,21	54.116.225,71	87.940.270,55	108.000.562,83	120.930.492,25	203.683.248,67
Rtdo antes de impuestos (RAI)	19.958.221,20	46.571.565,00	42.215.004,79	72.211.982,05	96.776.140,92	96.445.945,16	186.556.473,18
Coficiente de endeudamiento (e)	216,24%	199,00%	248,70%	262,45%	273,95%	286,35%	328,60%
Rentabilidad Económica (ROIC)	6,36%	10,02%	7,96%	9,60%	9,01%	8,52%	10,10%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	15,13%	26,36%	20,53%	27,67%	25,30%	30,48%	43,32%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (k ^f)	4,67%	5,03%	3,92%	3,68%	3,90%	3,05%	2,46%
Coste medio de los recursos propios (ke)	16,41%	13,81%	8,36%	1,15%	2,66%	-2,24%	11,23%
Coste medio ponderado del capital	8,38%	7,96%	5,19%	2,98%	3,56%	1,68%	4,51%
Tasa inversión económica total neta (t ^f)	0,00%	2,24%	210,53%	26,08%	459,81%	464,70%	81,19%
Tasa de crecimiento media	0,00%	47,87%	10,28%	35,34%	2,00%	7,02%	21,96%

GRANADA	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Nº de trabajadores (NT)	1.663,75	2.551,10	2.692,52	2.570,46	3.074,61	3.510,67	3.881,86
Nº de empresas (NE)	33	43	51	53	53	53	53
Ratio trabajadores por empresa	50,42	59,33	52,79	48,50	58,01	66,24	73,24
Cifra Neta de Negocio (CNN)	348.076.418,54	577.146.940,47	713.960.478,33	915.130.526,39	1.027.099.779,44	1.177.881.400,26	1.262.204.742,29
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	13.103.787,86	35.024.456,23	32.577.308,08	62.174.951,77	90.324.412,72	110.849.102,32	112.377.800,83
Rtdo antes de impuestos (RAI)	5.182.351,72	17.294.529,85	29.907.624,20	56.329.681,92	77.869.103,75	93.093.907,71	104.649.333,86
Coefficiente de endeudamiento (e)	75,67%	103,94%	109,87%	97,13%	119,32%	76,52%	92,47%
Rentabilidad Económica (ROIC)	6,19%	7,11%	6,37%	9,17%	11,40%	12,15%	11,67%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	9,86%	16,58%	15,04%	22,27%	28,30%	28,59%	26,54%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (ki')	6,50%	2,15%	3,24%	4,24%	5,05%	5,31%	4,69%
Coste medio de los recursos propios (ke)	14,35%	11,97%	7,55%	1,98%	3,07%	-0,90%	9,68%
Coste medio ponderado del capital	10,97%	6,97%	5,29%	3,09%	4,14%	1,79%	7,28%
Tasa inversión económica total neta (f')	0,00%	48,05%	34,00%	16,75%	73,73%	-15,92%	115,74%
Tasa de crecimiento media	0,00%	65,81%	23,71%	28,18%	12,24%	14,68%	7,16%

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
HUELVA							
Nº de trabajadores (NT)	3.095,60	3.039,00	3.245,00	2.541,00	3.220,10	2.700,00	2.508,75
Nº de empresas (NE)	18	21	24	25	26	26	26
Ratio trabajadores por empresa	171,98	144,71	135,21	101,64	123,85	103,85	96,49
Cifra Neta de Negocio (CNN)	1.143.046.470,54	1.203.091.663,65	1.253.406.801,88	1.438.238.896,68	1.642.208.207,63	1.733.947.849,40	1.693.023.830,99
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	40.997.850,48	32.175.832,80	28.216.794,88	61.429.128,44	16.570.755,33	64.331.614,98	43.881.643,97
Rtdo antes de impuestos (RAI)	-110.815.729,53	9.031.306,18	-5.884.682,26	10.897.544,46	-46.211.394,83	21.898.486,65	40.383.579,56
Coefficiente de endeudamiento (e)	178,51%	208,86%	159,25%	195,53%	162,20%	165,21%	147,84%
Rentabilidad Económica (ROIC)	8,23%	7,78%	18,17%	8,72%	6,81%	5,81%	4,54%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	8,91%	17,65%	8,32%	19,26%	9,69%	18,75%	13,64%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (ki')	8,39%	5,30%	36,16%	8,78%	9,50%	1,97%	3,12%
Coste medio de los recursos propios (ke)	11,46%	9,42%	6,42%	3,13%	3,64%	0,96%	7,52%
Coste medio ponderado del capital	9,49%	6,63%	24,69%	6,87%	7,27%	1,59%	4,89%
Tasa inversión económica total neta (t')	0,00%	99,58%	66,98%	27,50%	76,23%	-108,21%	146,97%
Tasa de crecimiento media	0,00%	5,25%	4,18%	14,75%	14,18%	5,59%	-2,36%

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
JAÉN							
Nº de trabajadores (NT)	2.252,00	3.763,00	4.240,00	3.765,34	2.986,00	3.237,00	3.979,73
Nº de empresas (NE)	20	23	25	26	26	26	26
Ratio trabajadores por empresa	112,60	163,61	169,60	144,82	114,92	124,50	153,07
Cifra Neta de Negocio (CNN)	455.721.048,78	653.103.235,90	788.675.325,77	854.444.157,49	832.269.926,83	877.323.815,41	900.134.515,56
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	5.516.308,08	14.614.835,63	-15.990.471,07	-32.938.578,47	-5.200.881,27	-5.855.583,41	-9.367.858,28
Rtdo antes de impuestos (RAI)	3.599.912,14	9.868.841,94	-17.386.218,67	-30.401.254,80	-10.205.325,11	-11.651.044,14	-11.831.694,71
Coefficiente de endeudamiento (e)	69,11%	60,09%	69,73%	126,16%	55,55%	284,38%	412,42%
Rentabilidad Económica (ROIC)	4,59%	8,13%	0,12%	-2,80%	3,54%	2,75%	2,69%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	7,26%	19,82%	-4,80%	-15,68%	-0,83%	-0,16%	4,22%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (ki')	2,69%	4,46%	8,01%	7,01%	10,69%	6,82%	3,80%
Coste medio de los recursos propios (ke)	14,42%	12,03%	7,57%	1,95%	3,05%	-0,95%	9,73%
Coste medio ponderado del capital	9,62%	9,19%	7,75%	4,77%	5,78%	4,80%	4,96%
Tasa inversión económica total neta (f')	0,00%	27,33%	6,14%	11,83%	85,19%	47,35%	226,52%
Tasa de crecimiento media	0,00%	43,31%	20,76%	8,34%	-2,60%	5,41%	2,60%

MÁLAGA	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Nº de trabajadores (NT)	1.887,58	6.438,00	6.482,00	5.682,00	7.132,65	6.504,46	73.239
Nº de empresas (NE)	21	43	47	49	49	49	539
Ratio trabajadores por empresa	89,88	149,72	137,91	115,96	145,56	132,74	135,88
Cifra Neta de Negocio (CNN)	531.351.959,64	1.094.704.594,75	1.170.421.165,55	1.455.063.649,75	1.534.395.366,75	1.607.222.486,95	1.891.860.819,63
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	40.007.179,78	104.212.835,58	104.561.608,18	158.094.303,67	165.588.967,10	213.061.579,91	208.595.006,48
Rtdo antes de impuestos (RAI)	39.011.152,96	92.489.807,72	128.641.902,29	159.658.010,79	152.451.882,79	206.273.896,87	176.967.692,60
Coefficiente de endeudamiento (e)	58,52%	27,39%	42,07%	48,81%	74,53%	81,90%	83,35%
Rentabilidad Económica (ROIC)	11,36%	13,45%	8,72%	8,99%	9,93%	9,41%	10,18%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	21,21%	27,63%	18,27%	19,35%	22,06%	22,84%	26,36%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (ki')	5,41%	6,48%	4,69%	4,32%	5,40%	4,19%	3,39%
Coste medio de los recursos propios (ke)	13,11%	10,88%	7,06%	2,47%	3,31%	-0,11%	8,75%
Coste medio ponderado del capital	10,27%	9,93%	6,36%	3,08%	4,21%	1,83%	6,32%
Tasa inversión económica total neta (t')	0,00%	57,36%	318,13%	53,87%	312,79%	274,55%	67,06%
Tasa de crecimiento media	0,00%	106,02%	6,92%	24,32%	5,45%	4,75%	17,71%

SEVILLA	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Nº de trabajadores (NT)	16.588,63	21.601,37	22.615,00	20.157,60	26.025,74	25.671,20	27.848,90
Nº de empresas (NE)	133	153	172	177	180	180	180
Ratio trabajadores por empresa	124,73	141,19	131,48	113,88	144,59	142,62	154,72
Cifra Neta de Negocio (CNN)	3.350.466.394,26	4.293.056.858,26	5.232.255.119,41	5.666.627.577,38	6.256.871.080,35	6.491.970.552,42	7.246.627.057,34
Rtdo Neto de Explotación (RNE)	122.648.387,53	157.211.245,16	82.718.399,79	94.747.007,88	108.523.857,07	102.794.756,60	172.618.295,21
Rtdo antes de impuestos (RAI)	97.467.983,08	128.662.006,47	57.717.255,03	138.750.539,64	132.942.485,47	59.203.369,19	210.858.790,41
Coefficiente de endeudamiento (e)	93,54%	136,80%	107,28%	114,49%	128,56%	131,78%	131,80%
Rentabilidad Económica (ROIC)	9,35%	8,75%	2,56%	2,97%	4,92%	3,09%	4,12%
Rentabilidad financiera (RFdIT)	18,62%	18,51%	8,74%	4,26%	7,39%	7,19%	7,85%
Coste medio de la deuda neto efecto impositivo (ki')	5,68%	5,00%	-1,54%	2,41%	3,20%	0,16%	1,67%
Coste medio de los recursos propios (ke)	11,36%	9,32%	6,38%	3,17%	3,66%	1,03%	7,43%
Coste medio ponderado del capital	8,61%	6,83%	2,28%	2,76%	3,40%	0,53%	4,16%
Tasa inversión económica total neta (t')	0,00%	59,13%	24,38%	98,52%	65,70%	222,14%	16,49%
Tasa de crecimiento media	0,00%	28,13%	21,88%	8,30%	10,42%	3,76%	11,62%

ba



**Monografía:
Reforma de la
normativa contable
en España**

Jorge Herreros Escamilla
Deloitte

- Descripción de los cambios en la normativa contable europea y los objetivos a conseguir
- Medidas adoptadas en España en relación con la formulación de las cuentas anuales
- Incidencia del cambio en la normativa contable, en otras áreas del Derecho
- Situación normativa de otros Estados de la Unión Europea
- Conclusiones

Resumen

Este artículo ofrece en su primera parte una descripción de los cambios acontecidos en la normativa contable europea y los objetivos a conseguir. Se trata de establecer una visión del porque se realiza el cambio contable en la Unión Europea, indicando que en el marco de la construcción del mercado único, es necesario establecer un lenguaje común en el que se expresen las unidades económicas que intervienen en aquél.

A continuación la siguiente sección analiza las medidas que se han tomado o están previstas adoptar en España en relación con la normativa que regula la formulación de las cuentas anuales. En España, se tuvo conciencia de los cambios apuntados con cierta celeridad, para lo que se impulsó en 2001 y 2002 desde el Ministerio de Economía lo que hoy se conoce como libro Blanco de la Contabilidad en el que se exponen las conclusiones de un grupo de expertos. Sobre la base de esa opinión técnica, se desarrolló en los meses siguientes, en forma de Proyecto, lo que se pretende elaborar desde la perspectiva legislativa, y que en sus primeras medidas se incorpora en el Proyecto de Ley de "Acompañamiento" a los presupuestos generales del Estado del 2004. En esta sección se realiza una descripción de los cambios previstos para cada una de las unidades económicas que a continuación se indican, así como el calendario previsto de aplicación: Grupos de sociedades cotizadas; Grupos de sociedades no cotizadas; Sociedades cotizadas; Sociedades no cotizadas; Régimen simplificado de contabilidad para las pequeñas empresas

La última sección constituye una reflexión sobre la incidencia previsible del cambio en la normativa contable, en otras áreas del Derecho. A la luz de las reflexiones que ya fueron apuntadas en el Libro Blanco anteriormente citado, resulta aconsejable realizar un comentario, una vez conocido y en marcha el Proyecto de reformas legislativas en el ámbito de la contabilidad, sobre las posibles necesidades de cambio que pudieran producirse, fundamentalmente en el ámbito fiscal y mercantil. Por último, se realiza un breve análisis de la situación de cambio normativa, en materia de regulación contable, en otros países miembros de la Unión Europea.

Breve descripción de los cambios en la normativa contable europea y los objetivos a conseguir



PROCESO LLEVADO A CABO EN EUROPA

En los últimos tiempos se están publicando una serie de normas en la Unión Europea que están cambiando significativamente el derecho contable europeo y que han reforzado de manera definitiva una vieja aspiración, un marco contable común para todas las empresas que operan en el ámbito del mercado único europeo. Para llegar a este punto de la normalización contable europea, ha habido que superar un largo y profundo debate en el seno de la Unión que no ha sido ni fácil ni rápido.

El inicio de este proceso se origina con la Comunicación de 14 de noviembre de 1995, en cuyo texto la Comisión Europea da a conocer su opinión respecto a la "Armonización Contable: Una nueva estrategia de cara a la armonización internacional" y que en líneas básicas destacaba lo siguiente:

- Las grandes empresas europeas, que acuden a mercados internacionales, se ven obligadas a reelaborar la información económica, al no aceptarse en dichos mercados la contenida en sus cuentas anuales elaboradas conforme a su normativa nacional y, en consecuencia, en conformidad con las Directivas comunitarias en materia contable.
- Para solucionar este aspecto, se decide recomendar a los estados miembros que adopten las medidas necesarias que permitan emplear en Europa las normas internacionales elaboradas por el entonces IASC (International Accounting Standards Committee, organismo emisor de las normas denominadas IAS, International Accounting Standards), siempre que éstas no produzcan conflictos con las Directivas comunitarias.

Ahora bien, es fundamentalmente durante 1998 y 1999, cuando a este planteamiento se le confiere una nueva vertiente que le hace evolucionar profundamente en su propósito y en las medidas con las que afrontar la situación de la contabilidad en Europa. La Comisión, ante una cierta parálisis en el desarrollo del mercado único europeo, que se hace aún más evidente ante el advenimiento del euro y el riesgo de no aprovechar eficazmente todo su potencial integrador, decide abrir un plan de medidas que conduzcan a un desarrollo pleno del mercado único europeo, en particular en lo relativo a los mercados de capitales y servicios financieros. Es lo que se conoce como el Plan de Acción en materia de Servicios Financieros de la Comisión Europea o

Financial Services Action Plan. Este Plan contiene una amplia batería de medidas que tienen como objetivo conseguir y facilitar en la Unión Europea un verdadero mercado de capitales y servicios financieros plenamente integrado y ello no más tarde del año 2005. Por primera vez, la regulación contable se proyecta fuera del ámbito del derecho mercantil comunitario y la Comisión Europea señala el objetivo de una normativa contable común, como pieza clave y necesaria para la construcción y buen funcionamiento de un mercado de capitales europeo.

El proceso iniciado, exigió valorar, en el seno de la Comisión los posibles efectos que produciría este cambio. Concluidos los trabajos, se publica por la Comisión el 13 de junio de 2000, una segunda Comunicación al Consejo y al Parlamento europeos "La estrategia de la Unión Europea en materia de información financiera: El camino a seguir", que permite iniciar el proceso normativo que se sustancia en las normas que a continuación se indican.

NORMATIVA APROBADA

Dentro, del proceso de modernización e internacionalización de la normativa contable europea, se han aprobado hasta el momento las siguientes normas:

- Directiva 2001/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de septiembre de 2001, por la que se modifican las Directivas 78/660/CEE (cuarta), 83/349/CEE (séptima) y 86/635/CEE (Entidades de Crédito), en lo que se refiere a las normas de valoración aplicables en las cuentas anuales y consolidadas de determinadas formas de sociedad, así como de los bancos y otras entidades financieras (la denominada "*Directiva (de introducción) del valor razonable*").
- Reglamento (CE) 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad.
- Directiva 2003/51/CE, el Parlamento Europeo y del Consejo, por la que se modifican las DIRECTIVAS 78/660/CEE, 83/635/CEE y 91/674/CEE del Consejo, sobre Cuentas anuales y consolidadas de determinadas formas de sociedades, bancos y otras entidades financieras y empresas de seguros.
- Reglamento (CE) 1725/2003 de la Comisión, 29 de septiembre de 2003 por el que se adoptan determinadas Normas Internacionales de Contabilidad de conformidad con el Reglamento (CE) 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo.

DIRECTIVA DEL VALOR RAZONABLE

Iniciado el proceso de adaptación de la normativa europea a las normas IAS, se realizaron como ya se ha indicado, distintos trabajos en el seno de la Comisión europea, uno de los cuales consistió en señalar las posibles incompatibilidades que existían entre las Directivas de contenido contable y el conjunto de normas IAS. De aquél análisis se llegó a una conclusión indicando las incompatibilidades halladas, e indicando explícitamente que la utilización del valor razonable para la contabilización de los instrumentos financieros establecido en las IAS, no se entendía incluido como un criterio contable admitido en las Directivas contables, por lo que se proponía la modificación de éstas.

Sobre esta base, la primera norma que se dicta en el proceso antes descrito, la Directiva 2001/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de septiembre de 2001, por la que se modifican las Directivas 78/660/CEE (cuarta), 83/349/CEE (séptima) y 86/635/CEE (Entidades de Crédito), en lo que se refiere a las normas de valoración aplicables en las cuentas anuales y consolidadas de determinadas formas de sociedad, así como de los bancos y otras entidades financieras, viene a solventar esa incompatibilidad.

Posiblemente se trata de una norma que desde un punto de vista conceptual marca un cambio significativo en el modelo contable tradicionalmente empleado, con carácter general, en Europa. En definitiva, incorpora al modelo basado en el coste histórico o precio de adquisición, una excepción, delimitada en cuanto a su aplicación, para que determinados elementos patrimoniales, mas concretamente financieros, puedan registrarse contablemente por su valor razonable, valor que en general se determina por referencia su valor de mercado, abandonando así el precio de adquisición.

La delimitación apuntada anteriormente, se recoge en la citada Directiva al indicar que el criterio de valor razonable sólo es aplicable a:

- Activos y pasivos financieros negociables,
- Activos financieros disponibles para la venta, e
- Instrumentos derivados

Por ultimo señalar que la Directiva establece que sus disposiciones deben ser incorporadas por los Estados Miembros a su normativa interna, antes de 1 de enero de 2004, si bien se establece que esta incorporación puede ser aplicable de la siguiente forma, según decida cada Estado miembro:

- Permitir el uso (del nuevo criterio) a todas las sociedades

- Obligar al uso (del nuevo criterio) a todas las sociedades
- Permitir el uso (del nuevo criterio) a determinadas categorías de sociedades
- Obligar al uso (del nuevo criterio) a determinadas categorías de sociedades
- Permitir u obligar lo indicado en puntos anteriores pero exclusivamente en el ámbito de las cuentas consolidadas.

REGLAMENTO DE APLICACIÓN DE LA NORMATIVA DEL IASB

El Reglamento (CE) 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, constituye la pieza clave de toda la reforma contable que se sustancia en Europa, y que al ser de aplicación directa afecta a los sujetos a los que va dirigido sin necesidad de que los Estados miembros hayan de incorporarlo a su derecho interno. Se refiere a las normas emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), órgano que desde 2000 sucedió al IASC (International Accounting Standards Committee) y que asumió las normas anteriormente emitidas por éste y conocidas como IAS (International Accounting Standards).

Así, a partir del 1 de enero de 2005 los grupos de sociedades cuyas acciones o títulos de deuda cotizan en un mercado regulado en el ámbito de la Unión Europea (el resto de grupos y sociedades, aplicarán la normativa contable que decida cada Estado miembro), aplicarán las normas internacionales de contabilidad emitidas por el IASB en la elaboración de sus cuentas consolidadas, una vez adoptadas por la Comisión Europea conforme al procedimiento que el propio Reglamento establece y publicadas como normas jurídicas comunitarias en el DOCE (Diario Oficial de las Comunidades Europeas). Esto último, como luego se verá, ya ha sucedido para la práctica totalidad de las normas actualmente en vigor.

El contenido de dicho reglamento se puede sintetizar en lo siguiente:

- Objetivo, garantizar:
 - Un alto grado de transparencia,
 - La comparabilidad de la información
 - El funcionamiento eficiente del mercado de capitales de la Comunidad y en suma del mercado interior.
- Las normas IAS, para poder incorporarse al derecho contable europeo deben ser analizadas por dos órganos europeos;
 - Uno de carácter técnico, y status privado (EFRAG: *European Financial Reporting Advisory Group*), compuesto por expertos contables se-

leccionados a título individual, que emite su opinión desde una perspectiva puramente técnica, opinión que es de naturaleza consultiva para la Comisión Europea.

- Otro político, en este caso de composición pública, creado por el propio Reglamento y que se denomina “*Comité de Reglamentación Contable*” en el que están representados todos los Estados Miembros. Para realizar esta labor de análisis y adopción normativa, se exige un pronunciamiento de dichos órganos que indique que las normas del IASB, cumplen con lo siguiente:
 - no son contrarias al objetivo de imagen fiel, establecido en las Directivas contables,
 - favorecen el interés público europeo, y
 - son comprensibles, oportunas, fiables y permiten la comparabilidad de la información financiera.
- Una vez aprobada una norma del IASB por el Comité de Reglamentación Contable, se recoge su contenido, una vez cumplidos los trámites necesarios, en una norma jurídica europea denominada “Reglamento de la Comisión”, y que obliga directamente, sin necesidad de incorporación nacional de los Estados miembros, a los sujetos a lo que va dirigida, es decir, los grupos de sociedades cotizadas. Estos Reglamentos, se publican íntegramente en todas las lenguas oficiales de la Unión, en forma de Reglamento de la Comisión, en el Diario Oficial de las Comunidades Europeas (DOCE). Como se indica en párrafos posteriores, se ha realizado ya una aprobación de prácticamente la totalidad de la normativa del IASB en vigor, restando únicamente ciertas interpretaciones (IFRICs) sobre aspectos particulares promulgadas por el organismo internacional en los meses más recientes.
- Sin perjuicio de la obligatoriedad general de la aplicación a partir de 1 de enero de 2005, se establece un periodo transitorio para unos casos determinados, cuya consideración o no depende de las autoridades nacionales de cada Estado miembro. En este sentido, los Estados miembros pueden disponer que la aplicación del Reglamento no se produzca hasta el 1 enero de 2007 para los siguientes casos:
 - Grupos cuyos títulos emitidos que coticen, sean exclusivamente bonos y obligaciones u otros títulos de deuda.
 - Grupos cuyos títulos emitidos estén admitidos a cotización oficial en un país que no sea miembro de la Comunidad, y que hayan venido preparando sus cuentas consolidadas conforme a “normas contables internacionalmente aceptadas”; en definitiva, en este punto el Reglamento se está refiriendo a los grupos que hayan formulado cuentas (a efectos nacionales y también de cara a su uso en el exterior) con arreglo a los principios contables norteamericanos o US GAAP.

DIRECTIVA DE "MODERNIZACIÓN" DE LA NORMATIVA CONTABLE EUROPEA

En el año 2003, se produjo la aprobación de la Directiva 2003/51/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, por la que se modifican las DIRECTIVAS 78/660/CEE, 83/635/CEE y 91/674/CEE del Consejo, sobre Cuentas anuales y consolidadas de determinadas formas de sociedades, bancos y otras entidades financieras y empresas de seguros, con el objetivo señalado por la Comisión de modernizar la normativa contable europea. Al ser una Directiva, los Estados Miembros deben incorporarla a su derecho interno, para ello, la citada Directiva señala que esta incorporación, en los términos allí señalados, deberá realizarse antes de 1 de enero de 2005.

Esta modificación de las Directivas trata pues de adecuar la normativa interna europea en materia contable a la nueva situación que resulta del uso de los IAS en Europa, de forma que con el objetivo indicado, viene a recoger criterios contables que anteriormente no estaban contemplados en la norma, evitando así conflictos con las normas IAS a adoptar e incorporar al Derecho comunitario.

En definitiva, dado que las normas IAS a incorporar, tienen que ser adoptadas bajo los condicionantes señalados por el Reglamento y que antes se han señalado, que en definitiva consiste en que sean adecuadas para los intereses de las empresas europeas, se trata de establecer un marco contable lo suficientemente amplio que permita esa incorporación, para lo que se han establecido ciertas opciones en los tratamientos contables que las Directivas permiten.

En consonancia y además de lo anterior, dado que los Estados Miembros deben incorporar esta Directiva a su derecho interno en aquéllas opciones que decidan, permite que a su vez, las legislaciones nacionales puedan extender también en lo que aplica a las cuentas individuales y grupos que no cotizan, cuando así lo decida cada Estado, la normativa que en la Unión Europea se va hacer obligatoria, mediante Reglamentos, a los grupos que cotizan.

REGLAMENTOS DE APROBACIÓN DE LAS IAS

La normas más recientemente aprobadas en Europa en materia contable y en relación con el proceso de incorporación de los IAS, son los propios Reglamentos de adopción de las distintas normas e interpretaciones en vigor. Destacan los siguientes:

- Reglamento (CE) 1725/2003 de la Comisión, de 29 de septiembre de 2003 por el que se adoptan las Normas Internacionales de Contabilidad en vigor.

- Reglamento (CE) 707/2003 de la Comisión, de 6 de abril de 2004 por el que se modifica el Reglamento 1725/2003 anterior y se adoptan las modificaciones introducidas por el IASB, fundamentalmente durante el 2004, a las Normas Internacionales de Contabilidad hasta entonces en vigor (son las denominadas ‘mejoras’ de las normas).
- Reglamento (CE) 2086/2004 de la Comisión, de 19 de noviembre de 2004 por el que se adopta la Norma Internacional de Información Financiera nº 1 o Norma de Primera Adopción (IFRS 1, *First Time Adoption*). Norma que rige la preparación de unas primeras cuentas consolidadas preparadas conforme a la formativa internacional.
- Reglamento (CE) 2236/2004 de la Comisión, de 29 de diciembre de 2004 por el que se adopta la Norma Internacional de Contabilidad nº 39, *Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Valoración*.
- Reglamento (CE) 2237/2004 de la Comisión, de 29 de diciembre de 2004 por el que se adoptan nuevas normas, en particular las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) nº 3, *Combinaciones de Negocios*; nº 4 *Contratos de Seguros*; nº 5, *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*; así como las modificaciones que estas nuevas normas conllevan en las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS), nº 36, *Deterioro del valor de los activos* y nº 38, *Intangibles*.

Estos Reglamentos, que aplican directamente en cada Estado miembro, incorporan en bloque las normas IAS ó IFRS vigentes, salvo la Norma 39, *Instrumentos Financieros, reconocimiento y valoración*, en la que el regulador europeo ha decidido no incorporar por el momento como norma jurídica europea determinados preceptos específicos de esta norma, en particular la posibilidad que se permite a la compañía de optar por valorar sus pasivos a valor razonable.

En este sentido baste subrayar que las normas IAS incorporadas, en concreto el IAS 1, señalan que para que un sujeto contable pueda establecer que cumple con la normativa IAS, debe aplicar todas las normas vigentes, por lo que se podría decir, como así se establece en el propio título dado al Reglamento que se “adoptan *determinadas* normas”; luego, en consecuencia, en la práctica el proceso de incorporación del cuerpo normativo de las IAS no se completará hasta que se incorporen todas las normas sin excepción.

Medidas adoptadas en España en relación con la formulación de las cuentas anuales

Por Orden Comunicada del Ministerio de Economía de 16 de marzo de 2001, se creó una Comisión de Expertos, integrada por miembros de las asociaciones de contabilidad, auditores, profesionales de la empresa, profesores universitarios, analistas financieros, organizaciones empresariales, además de representantes de la Administración Pública, con el objetivo de elaborar un informe que respondiera a la pregunta de cuál debería ser la posición de nuestro país respecto a la incorporación de las normas IAS en los términos señalados en las normas europeas, así como valorar otros aspectos relativos a las normas contables vigentes.

Las recomendaciones establecidas por dicha Comisión de Expertos, han sido posiblemente el embrión de la reforma que ahora se inicia y cuyas primeras medidas se incorporaron en los cambios legales que son objeto de comentario en los párrafos siguientes.

EL LIBRO BLANCO DE LA CONTABILIDAD

El informe elaborado por la Comisión de Expertos a que se ha hecho referencia, conocido como “**Libro Blanco de la Contabilidad en España**”, fue aprobado por el pleno de la Comisión el 26 de junio de 2002, responde a una serie de recomendaciones que, bajo un estricto contenido técnico, permiten establecer las líneas básicas de la posible reforma.

Las recomendaciones relativas a las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, se basan en una conclusión general que presenta el citado Libro Blanco, donde indica que la normalización contable española debe tomar en consideración el cuerpo normativo del IASB o quizá con más precisión los Reglamentos de la Comisión Europea que adopten dichas normas del IASB. Tal conclusión general conlleva que habrá que seguir los principios generales o marco conceptual al que responden aquellas, lo que obliga a un proceso gradual y continuo de reforma del Derecho contable.

Sobre esta base, se extraen a continuación las recomendaciones del Libro Blanco más significativas en cada uno de los aspectos que se relacionan:

- **Cuentas consolidadas**, se distingue:

- Grupos de sociedades que emiten títulos que cotizan en un mercado regulado. En aplicación del artículo 4 del Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo relativo a la aplicación de las normas internacionales de contabilidad, para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2005, nada tendría que incorporarse a nuestro derecho interno pues se trata de una norma aplicable directamente a estos sujetos contables.
- Grupos de sociedades que no cotizan en un mercado regulado: se recomienda que en la elaboración de las cuentas consolidadas por los grupos no cotizados, se apliquen los criterios de valoración de las IAS aprobados por la Comisión Europea.

– **Cuentas individuales:** todas las empresas españolas, cotizadas o no y con independencia de su tamaño, deberán aplicar exclusivamente la normativa contable española en la elaboración de las cuentas individuales; para ello, se manifiesta en el Libro Blanco, debería contener criterios de valoración y presentación compatibles con las IAS y su Marco Conceptual, manteniendo la estructura del Plan General de Contabilidad tal y como está concebido en la actualidad, sin perjuicio de las modificaciones que fueran necesarias para adaptar los criterios de valoración a los emitidos por el IASB. De esta forma, se obtendría en cuentas individuales una información realizada bajo norma española pero acorde con las normas del IASB, lo que permitiría indicar su adecuación a aquél modelo contable.

– **Normas de valoración:** teniendo presente lo anterior, se recomienda la incorporación del criterio del Valor Razonable, introducido en la Directiva 2001/65/CE que modifica las Directivas contables Cuarta y Séptima, en los términos allí contemplados, es decir, determinados activos y pasivos financieros, pero se recomienda introducir una serie de precisiones como son: establecer reglas que aclaren las condiciones de valoración y de existencia de una mercado activo necesarias para poder determinarse un valor de mercado fiable y, en su caso, las técnicas apropiadas, que incluso se sugiere han de estar aprobadas en normas de obligado cumplimiento, que han de servir para determinar alternativamente el citado valor razonable.

– **Contenido y formatos de los estados financieros principales:** el Libro Blanco indica la necesidad de establecer modelos de cuentas anuales que, respetando los requisitos mínimos exigidos por las IAS, favorezcan la comparabilidad, introduciendo mejoras y ciertas informaciones en memoria, aunque sin exigir mayor información a la requerida por las IAS. Para ello deben incorporarse unos nuevos documentos a las cuentas anuales:

- "Estado de flujos de tesorería", exigible a todas las empresas, salvo las pequeñas, y
- "Estado de cambios en el patrimonio neto", que presente todos los movimientos en las cuentas que componen los fondos propios.

Adicionalmente se debe incluir información sobre los riesgos empresariales en las notas los estados contables, así como se recomienda que contengan información de tipo medioambiental y social.

– **Obligaciones contables de las pequeñas empresas:** El objetivo principal consiste en simplificar las obligaciones contables de las empresas más pequeñas de manera que teniendo en cuenta la dimensión de estas empresas, y las necesidades de los usuarios de su información económica, se pueda establecer una minoración del conjunto de requisitos contables.

– **Modificaciones en el régimen legal de la contabilidad:** ante la conveniencia de que nuestro ordenamiento contemple un modelo contable único tal y como se ha indicado, se debe adecuar nuestro ordenamiento jurídico contable a las Normas Internacionales de Contabilidad, modificando el Código de Comercio, la Ley de Sociedades Anónimas y otros textos legales e introduciendo reglas consistentes con el marco conceptual de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Conforme a lo anterior se recomienda por el Libro Blanco mantener la estructura normativa actual, pero dotándola de la necesaria flexibilidad, por lo que se recomienda una estructura del Derecho contable en los siguientes términos:

- Normas básicas, de carácter legal: Código de Comercio y la Ley de Sociedades Anónimas.
- Se deben incorporar en dichas normas legales los aspectos básicos contenidos en el Marco Conceptual de las normas internacionales (reformando o matizando en lo necesario los principios contables actuales, definiendo el activo, pasivo, fondos propios, ingreso, gastos..).
- Mantener con las necesarias modificaciones el Plan General de Contabilidad, Adaptaciones Sectoriales y potenciar las Resoluciones dictadas por el ICAC.

– **Fusiones, escisiones, aportaciones no dinerarias, canjes de acciones, etc.:** se recomienda incorporar una norma que regule y clarifique el tratamiento contable de estas operaciones teniendo como base el planteamiento del IASB

y atendiendo a la reforma que en la propia norma del IASB sobre combinaciones de empresas se está produciendo en la actualidad, de forma que todo apunta al método de la compra o adquisición como norma única de tratamiento contable para estas operaciones.

Surge, hilado con lo anterior, el fondo de comercio, activo que en el método de compra o adquisición se pone de manifiesto, planteándose el Libro Blanco la cuestión relativa a su amortización dado que la normativa americana se ha posicionado sobre su naturaleza, indicando que no debe amortizarse de manera sistemática.

Ante ello, el Libro Blanco señaló una preferencia técnica por amortizar sistemáticamente el fondo de comercio, si bien ante la posición de no amortizar el fondo que establece la norma americana, el informe señala que “también se es consciente de la preocupación de las empresas respecto a este tema, que desean tener las mismas posibilidades que las empresas extranjeras”, por lo que deja entrever que si bien no se prefiere técnicamente el criterio de no amortizar el fondo de comercio, recomienda que en la decisión a tomar en nuestro país, se valoren otros aspectos con objeto de no dejar a las empresas españolas en una situación desfavorable, respecto de aquellas con la que tienen que competir, en lo relativo a la información a suministrar y criterios a aplicar.

- **Relación contabilidad-fiscalidad:** De no modificarse la legislación fiscal, los previsibles cambios de la normativa contable que se van a producir en el futuro, en la medida que afectaran al resultado contable de las sociedades podrían suponer efectos no deseados en la recaudación por impuestos, ya que nuestra legislación fiscal, concretamente el impuesto sobre sociedades, regula la cuantificación de la base imponible a partir del resultado contable.

En definitiva, podrían producirse, en el caso de que se decidiera incorporar las normas del IASB a la normativa interna reguladora de las cuentas individuales, aumentos o disminuciones de recaudación debidos exclusivamente a posibles modificaciones de criterios y normas contables actualmente vigentes, reclamándose por ello por el Libro Blanco la necesaria neutralidad del cambio contable.

Estas recomendaciones, han sido objeto de valoración por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, fruto de lo cual, hoy se conocen las medidas que propone introducir el Proyecto de Ley que acompaña a la propuesta de Ley de Presupuestos del Estado de 2004, las cuales recogen aquellos aspectos que se ha considerado objeto de modificación necesaria para adecuar el

marco contable español en este momento a los cambios en el marco legal de la contabilidad en Europa.

LEY QUE INCORPORA CAMBIOS EN LA NORMATIVA CONTABLE

A las recomendaciones de los expertos recogidas en el Libro Blanco, le han seguido finalmente cambios concretos en la normativa legal. Nos referimos a la Ley 62/2003, de 30 de diciembre de 2003 de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, donde se incluyen (artículos 104 a 107 y disposiciones finales undécima y duodécima) los cambios que seguidamente se comentan y que, afectando a la elaboración de cuentas anuales, materializan la fase más urgente de la reforma contable.

Conforme al contenido de estos cambios normativos y teniendo en cuenta las recomendaciones del Libro Blanco, se advierte que la reforma no finalizará con lo ahora incorporado, sino que en los próximos meses asistiremos a una acomodación mayor de nuestra norma contable a las Normas Internacionales de Contabilidad o Normas Internacionales de Información Financiera, fundamentalmente para adaptar la normativa legal que regula nuestras cuentas individuales, así como el Plan General de Contabilidad a las recomendaciones que antes se han señalado.

En este sentido, aunque sea de aplicación a un sector en concreto, resultan especialmente ilustrativos los cambios acontecidos en la normativa contable aplicable a las entidades financieras, puesto que permiten anticipar la necesidad de proseguir la reforma contable con cambios en la regulación específica en materia contable, si bien en el ámbito de aplicación general al resto de sectores.

En diciembre de 2004 se publica la nueva Circular contable del Banco de España, adaptada a las Normas Internacionales de Contabilidad. La filosofía de esta nueva Circular es alcanzar la máxima convergencia posible con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), si bien la nueva circular contable escoge, cuando existen opciones contables en algunas de las NIC, aquellas que sean más respetuosas con la prudencia valorativa o limita la utilización del valor razonable en determinadas ocasiones. Este planteamiento pretende, a su vez, que para las entidades supervisadas que operen bajo las mismas normas contables, la elección de opciones contables no sea un factor de competencia entre ellas.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, de modo sintético, se pueden resaltar los siguientes puntos que han sido objeto de regulación en la citada Ley 62/2003, de 30 de Diciembre de 2003.

CONCEPTO DE GRUPO

En primer lugar, y antes de entrar en el análisis específico de la normativa contable que afecta a los grupos, hay que resaltar una modificación proyectada que amplía el concepto de grupo de sociedades que actualmente se recoge en nuestro Código de Comercio; esto se produce como consecuencia de introducir la idea de unidad de decisión, presumiéndose que esto se produce, cuando:

a) Siendo socio de otra sociedad, es decir se posea una participación en el capital de otra, este socio posea:

- Mayoría de derechos de votos
- Facultad de nombrar a la mayoría del órgano de administración
- Mediante acuerdos consiga la mayoría de votos
- Durante 2 ejercicios anteriores haya designado con sus únicos votos la mayoría de los miembros del órgano de administración.

b) Adicionalmente, y esta es la gran novedad, se indica que existe presunción de unidad de decisión cuando se hallen bajo dirección única, lo que obviamente necesitará un desarrollo mas detallado de su contenido. Se señala un supuesto donde se entiende que se produce la unidad de decisión, para lo que establece un “en particular”, cuando indica:

“La mayoría del órgano de administración de una sociedad sean miembros del órgano de administración de otra o altos directivos de esta”.

Dado que se trata de un caso, calificado como en “particular”, parece desprenderse que la interpretación más razonable es que caben otros supuestos en los que se pueda determinar dirección única. Pero ¿cuál es, en la práctica, el alcance de esta ampliación del concepto de grupo? Hay que entender que este cambio normativo tiene su origen en tratar de equiparar las situaciones reguladas por la normativa del IAS, aprobada en Europa, y la modificación a las Directivas contables mencionada en apartados anteriores, por lo que la respuesta está en esas normas, que de modo muy sintético establecen:

1. La Directiva 2003/51/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, por la que se modifican las DIRECTIVAS 78/660/CEE, 83/635/CEE y 91/674/CEE del Consejo, sobre Cuentas anuales y consolidadas de determinadas formas de sociedades, bancos y otras entidades financieras y empresas de seguros, que al haber modificado el contenido del artículo 1 apartado 2 de la Séptima Directiva (83/349/CEE), amplía el concepto de grupo, de

forma que, **“sin poseer participación en el capital se da entrada a grupos en los que dos sociedades estén vinculadas:**

- de forma que una ejerce control sobre otra, o
 - cuando se hallen bajo dirección única”.
2. Adicionalmente, de acuerdo con Reglamento (CE) 1606/2002, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, habrá que tener en consideración como se configura el grupo de sociedades en dichas normas. En concreto la IAS 27, adoptada en el Reglamento (CE) 1725/2003 de la Comisión, 29 de septiembre de 2003 por el que se adoptan determinadas Normas Internacionales de Contabilidad, establece, en su párrafo 12, que para configurar el grupo se considerarán las siguientes presunciones para determinar si hay control:
- Posesión de la mayoría de derechos de voto: similar a lo establecido en el Código de Comercio, si bien la citada IAS prevé la posibilidad de que existan circunstancias excepcionales que permitan demostrar claramente que tal posesión no constituye control, aspecto este que no recoge en el citado Código.
 - Acuerdo con otros inversionistas para lograr la mayoría de votos, similar al recogido en nuestro Código de Comercio.
 - Poder para nombrar o revocar la mayoría de los miembros del órgano de administración; está prevista en los mismos términos en el Código de Comercio.
 - Control sobre la mayoría de los votos en las reuniones el órgano de administración. El Código de Comercio prevé este caso si bien exige que se ejerza durante un plazo mínimo de dos años consecutivos.
 - **Poder para dirigir las políticas financiera y de operación** de una empresa, por acuerdo o disposición reglamentaria. Este aspecto no está previsto en nuestra legislación, si bien ahora con la reforma establecida en el Proyecto creemos que podría considerarse.
 - Para completar lo indicado por el IASB para configurar el grupo, es necesario tener también en cuenta una interpretación realizada a la NIC 27 objeto de nuestros comentarios en los párrafos anteriores. Nos referimos concretamente a la SIC 12 que tratando de analizar otros supuestos de vinculación, trata una figura empresarial conocida por como “SPS” (Special Purpose Entity o Entidad de Cometido Especial). Se trata de entidades creadas para una actividad u objetivo determinado, difícil de cambiar salvo por sus creadores, en donde la participación de capital de éstos es pequeña mientras que existen otros socios que pueden aportar realmente una parte mayor de la financiación, de forma que para determinar si el control existe o no,

hay que apelar al fondo económico. Conforme a lo anterior y en la búsqueda del objetivo de imagen fiel que obliga a aplicar el fondo sobre la forma, el IASB, ha establecido normas concretas para poder determinar el control en este tipo de operaciones.

En conclusión, la noción de unidad de dirección que se incorpora ahora trata de dar cobijo a los grupos configurados bajo las normas IAS aprobadas por los Reglamentos de la Comisión, una vez que ha sido recogida la modificación de la séptima Directiva relativa a las cuentas consolidadas, para evitar la incompatibilidad con lo allí regulado.

GRUPOS DE SOCIEDADES QUE COTIZAN

Una vez señalado lo anterior, los cambios legales distinguen, como lo hace el Reglamento europeo, dos posibles situaciones en los grupos que cotizan:

- grupos que emitan títulos de renta variable (acciones y participaciones), o
- grupos que exclusivamente emitan títulos de renta fija:

Para los primeros, grupos que hayan emitido títulos de renta variable que cotizan en un mercado regulado, según lo dispuesto en el Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo relativo a la aplicación de las normas internacionales de contabilidad, a partir del 1 de enero de 2005, las cuentas consolidadas de dichos grupos, se formularán y se elaborarán de acuerdo con las normas del IASB, aprobadas por Reglamentos de la Comisión Europea. Como ya hemos indicado, al ser el Reglamento Europeo de aplicación directa no era necesaria su incorporación al derecho nacional.

Si se trata de grupos que sólo tienen emitidos y cotizando títulos de renta fija, establece una opción que incorpora un plazo transitorio o de adaptación hasta el 1 de enero de 2007. La forma de aplicación de dicho periodo es:

- Se pueden formular cuentas consolidadas desde 1 de enero de 2005, aplicando a opción del grupo:
 - las normas del IASB aprobadas por Reglamentos de la Comisión a que se ha hecho referencia, o
 - hasta 1 de enero de 2007 las normas de consolidación vigentes en la actualidad en nuestro país (básicamente Real decreto 1815/1991, de 20 de diciembre).
 - Si se opta por las normas del IASB aprobadas por Reglamentos de la Comisión, no puede volver a aplicarse la normativa interna

- En definitiva, al tratarse de un plazo transitorio, se establece un periodo en el tiempo para la adaptación de este tipo de entidades, para el cumplimiento de la normativa establecida por el Reglamento Europeo (artículo 9 del Reglamento (CE) 1606/2002 de 19 de julio.)
- Un aspecto importante es que esta opción, no es aplicable a las Entidades de Crédito, pues el proyecto establece que la misma no opera para estas entidades, por lo que en todo caso, deben presentar cuentas consolidadas desde 1 de enero de 2005, de acuerdo con normativa Europea que incorpora las normas del IAS aprobadas por Reglamentos de la Comisión.

GRUPOS DE SOCIEDADES NO COTIZADOS

Si se trata de grupos que no tienen emitidos títulos que coticen en un mercado regulado, se ofrece de nuevo una opción, que se incorpora como un derecho transitorio, si bien en este caso, al contrario que lo comentado anteriormente, no tiene establecido un límite temporal. Así, los grupos que no hayan emitido valores que coticen en un mercado, podrán formular sus cuentas consolidadas desde 1 de enero de 2005 de acuerdo con:

- las normas del IASB incorporadas a los Reglamentos europeos, o
- las normas de consolidación vigentes en la actualidad en nuestro país .
- Si se opta por las normas IAS aprobadas por Reglamentos de la Comisión, no puede volver a aplicarse la normativa interna

Este régimen transitorio establecido, produce la convivencia de dos modelos contables referidos a un mismo sujeto contable: el grupo.

Esto, que supondría un alejamiento del sistema actual donde los grupos de nuestro país emiten información homogénea, sin perjuicio de las adaptaciones por razón de actividad, habrá que prever que en la práctica se limitará a un corto espacio temporal. Ello será previsiblemente así pues la necesidad de emitir información homogénea por los sujetos contables, es un bien asumido en nuestra sociedad que debe protegerse, dado que legislador trata de que esta posibilidad se ejerza por el sujeto contable, parece que responde a la no-obligación en este caso a aplicar las normas del IASB aprobadas por los Reglamentos de la Comisión, si bien se recomienda para que se facilite la adaptación en el tiempo de los sistemas organizativos y contables de los diferentes grupos.

SOCIEDADES COTIZADAS

Todas las empresas, aunque hubieran emitido títulos de renta variable o fija que coticen, formularán sus cuentas anuales individuales de acuerdo con la normativa actual, es decir, el Plan General de Contabilidad con carácter general.

Al respecto, hay que señalar, que si bien nuestra normativa, ha resuelto o eliminado ya varias diferencias con lo que sería el marco contable del IASB (hecha la salvedad particular del tema relativo al valor razonable), parece recomendable, como así indica el Libro Blanco, que nuestro Plan General de Contabilidad se armonizara con las normas del IASB aprobadas por Reglamentos de la Comisión, permitiendo así, mantener la armonización interna existente en nuestro país, de forma que todas las unidades económicas aplicarán los mismos criterios valorativos, sin perjuicio de las necesarias adaptaciones por razón de tamaño, actividad y de cotización o no en mercados regulados, lo que derivaría esto último esencialmente al detalle de la información a suministrar que posiblemente no sería el mismo.

Hasta que esto llegue, también sería deseable que el sujeto contable sociedad, que emita valores a cotizar en un mercado, pudiera presentar información similar a la que van a presentar los grupos de sociedades que cotizan, logrando así, que todos los intervinientes en ese mercado actuaran bajo las mismas reglas. Para ello, caben dos soluciones:

- Que las cuentas individuales de las sociedades que emitan valores cotizados elaboren estas de acuerdo con las normas IAS, o
- Que además de las cuentas individuales formuladas de acuerdo con normas españolas se preparara una información que recogiera las magnitudes allí contenidas de acuerdo con lo que hubiera resultado si se aplicaran normas del IASB aprobadas por Reglamentos de la Comisión.

La primera de las soluciones permitiría una información homogénea con los grupos, si bien produce problemas de comparabilidad con el resto de sociedades, además de afectar a la configuración actual de las relaciones contabilidad-fiscalidad, aspectos estos que no se dan en la segunda de las opciones. En definitiva esta segunda opción sería paralela (pero funcionaría a la inversa) al documento regulado para las cuentas consolidadas que se hayan formulado de acuerdo con normas IAS aprobadas por Reglamentos de la Comisión y que ya ha sido expuesto anteriormente.

SOCIEDADES NO COTIZADAS

Deberán seguir formulando sus cuentas anuales de acuerdo con lo previsto en el Plan General de Contabilidad y las adaptaciones sectoriales vigentes hasta el momento.

Una vez analizada la normativa contable que aplicarán los distintos sujetos contables, se debe hacer mención a los efectos indirectos que producirá la convivencia de distintas normativas contables y que pueden afectar a las cuentas a formular. Por ejemplo, en cuentas individuales, si se posee una participación en una sociedad, que a la vez es dominante de un grupo cuyas cuentas consolidadas se formulan con normas IAS, habrá aplicado los criterios allí recogidos. Por ello, si, por ejemplo, nos fijamos exclusivamente en el criterio de valor razonable, se podría transmitir vía provisión a las cuentas individuales, afectando así al resultado y al patrimonio establecido en las cuentas individuales. Si esto es así, habrá que convivir con ambas normativas, en otro caso, se deben aclarar los efectos indicados.

Conforme a los cambios legales introducidos que se han descrito en los párrafos anteriores, se puede resumir en el siguiente cuadro las normas que se aplicarán a partir de 1 de enero de 2005, poniéndose de manifiesto la convivencia de normas contables distintas para los distintos sujetos contables:

	Desde 1/1/2005	Desde 1/1/2007
Grupos cotizados renta variable o fija	Reglamentos IAS de la Comisión	
Grupo cotizados exclusivamente renta fija (excepto Entidades de crédito)	Posibilidad: - Reglamentos IAS de la Comisión	Reglamentos IAS de la Comisión
	- NOFCAC / PGC	
Resto grupos	Posibilidad: - Reglamentos IAS de la Comisión	
	- NOFCAC / PGC	
Sociedades cotizadas	PGC	
Sociedades no cotizadas	PGC	

Una precisión que completa a lo anterior consiste en que de acuerdo con los cambios introducidos, no se ha permitido anticipar la aplicación del Reglamento de la Comisión por el que se aprueban las IAS en los grupos españoles, pues su entrada en vigor obligatoria es a partir de los ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2005. Si aún así, un grupo decidiese hacerlo, estaría preparando unos estados financieros consolidados IAS adicionales a las cuentas consolidadas que la normativa actual le exige.

No obstante, dado que en la actualidad el IASB ya se ha expresado en cuanto a cómo se debe llevar a cabo la aplicación por primera vez de las normas IAS, en la norma denominada IFRS 1 o *Norma de Primera Adopción*, será necesario que los grupos que emitan cuentas consolidadas a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2005 presenten información comparativa con las cifras del ejercicio anterior, es decir 2004.

Por último, en este proceso del logro de la comparabilidad de la información económica en la Unión Europea, al menos en lo que se refiere a los grupos que cotizan, en el que hasta ahora se ha prestado especial atención a los criterios de registro y valoración, sería deseable no dejar de lado un aspecto que tanto nuestro país como la propia Unión europea han preconizado respecto a la información contenida en las cuentas anuales. En definitiva, nos referimos a que la información económica se presente de forma normalizada, sin rigideces, pero sí al menos sentando los aspectos básicos de su estructura, tal y como recomendaba el Libro Blanco.

RÉGIMEN SIMPLIFICADO DE CONTABILIDAD: LAS PEQUEÑAS EMPRESAS

Siguiendo lo establecido en las recomendaciones del Libro Blanco, en el sentido de simplificar las obligaciones contables de las empresas más pequeñas, cuyo informe indicaba la necesidad de establecer unos modelos “simplificados” y un tratamiento más sencillo en la contabilización de ciertas operaciones, la Ley incorpora una Disposición adicional al texto de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada en el que se regula un “régimen simplificado de contabilidad” que consiste en:

- **Modelos específicos de cuentas anuales:** al respecto, y según las publicaciones realizadas por el propio Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas en su página WEB donde ha publicado un Proyecto de normativa al respecto, parece que estos modelos serían aun más simples que los recogidos actualmente como “abreviados”, con la característica adicional de que la memoria se incorporaría en un documento estandarizado, de forma que el sujeto contable que pudiera emplearlos, “conteste” a las distintas exigencias informativas allí establecidas en forma de impreso-declaración que hoy se conoce en otros ámbitos. Evidentemente esto supone una simplificación que parece pretender dar solución, a los sujetos sobre los que va aplicarse esta norma, fundamentalmente sobre la base de la utilidad de la información así recogida.
- **Tratamiento simplificado de ciertas operaciones,** que el proyecto designa como “en particular”, lo que de nuevo debería permitiría “averiguar” otras sobre las que podría establecerse esta simplificación. Las operaciones

recogidas son: el arrendamiento financiero y el efecto impositivo. De nuevo, empleando lo ya publicado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, resulta lo siguiente:

- Arrendamiento financiero: se registraría en cualquier caso como gasto del ejercicio, la cuota de arrendamiento exigida por el arrendatario. Esta forma de registro, además de simplificar produce un mayor gasto que el que se registraría conforme con lo establecido en el Plan General de Contabilidad en los primeros años de vida del contrato, mientras que sería menor que aquel en años sucesivos.
- Efecto impositivo: el importe del impuesto a ingresar a la Hacienda Pública, sería la partida de gasto de esa naturaleza a registrar contablemente.

En cualquier caso, claramente el objetivo de esta regulación es el de establecer una simplificación que, a pesar de los efectos que pudieran derivarse, atenúe a las unidades económicas de reducido tamaño, el esfuerzo que supone la llevanza y formulación de las cuentas anuales.

EL VALOR RAZONABLE

Como ya se ha indicado, la Directiva 2001/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de septiembre de 2001, por la que se modifican las Directivas 78/660/CEE (cuarta), 83/349/CEE (séptima) y 86/635/CEE (Entidades de Crédito), en lo que se refiere a las normas de valoración, introduce el criterio de valoración de ciertos instrumentos financieros por su valor "razonable" pudiéndose limitar solo a cuentas consolidadas. En definitiva se trata de las siguientes partidas:

- Activos y pasivos financieros negociables: es decir, lo que se mantienen para obtener rendimientos en el corto plazo como resultado de las oscilaciones en su precio.
- Activos disponibles para la venta: se trata de activos financieros que no siendo calificados como negociables, no se incorporan para mantenerlos hasta su vencimiento ni tampoco se han generado por operaciones de la actividad empresa.
- Instrumentos financieros derivados: que se refieren a aquellos que requieren una inversión pequeña respecto a otros con respuesta similar ante cambios de mercado y que dichos cambios se relacionan con tipos de interés, precio de acciones, precios de otros activos, tipos de cambio, etc.

Adicionalmente, en lo que se refiere a la introducción del criterio de valor razonable en Europa, la Directiva 2003/51/CE, del Parlamento Europeo y del

Consejo, por la que se modifican las DIRECTIVAS 78/660/CEE, 83/635/CEE y 91/674/CEE del Consejo, sobre Cuentas anuales y consolidadas de determinadas formas de sociedades, bancos y otras entidades financieras y empresas de seguros, introduce la posibilidad, de que además del valor razonable a instrumentos financieros, los Estados Miembros puedan permitir este criterio (artículo 42) a **determinadas clases de activos distintos de los instrumentos financieros**, si bien se puede limitar exclusivamente a cuentas consolidadas.

El alcance de esta modificación de las Directivas se puede obtener por referencia a las normas del IASB aprobadas por Reglamentos de la Comisión, que obligan a la utilización del valor razonable, en los siguientes casos (sin perjuicio de que lo permiten en otros):

- IAS 40 Inmuebles de inversión: ofrece la posibilidad del método de valoración del valor razonable los activos de este tipo.
- IAS 41 Agricultura: los párrafos 12 y 13, respectivamente, exigen para los activos biológicos y productos agrícolas cosechados o recolectados (de activos biológicos) la utilización del valor razonable salvo que no existiera un valor fiable.

Teniendo en cuenta la regulación europea, los cambios legales objeto de comentario, introducen el citado criterio de valor razonable, si bien emplea para ello la técnica legislativa de modificar el actual artículo 46 del Código de Comercio, artículo que exclusivamente regula las cuentas consolidadas, y con las siguientes características:

- Su aplicación, como se ha indicado, se reduce a las cuentas consolidadas, si bien la Disposición final décima, uno, del citado Proyecto de Ley, indica que solo aplica a los grupos que cotizan y aquellos que no cotizando opten por la aplicación de los Reglamentos de la Comisión que aprueban las IAS.
- Así pues, la eficacia del criterio de valor razonables también aplica a los grupos de sociedades que sólo han emitido valores de renta fija que cotizan pero que no aplican los Reglamentos de la Comisión que aprueban las IAS. Ahora bien, para ellos al disponer de esta opción durante los ejercicios 2005 y 2006, se convierte en una disposición con plazo implícito de aplicación (transitoria).
- Adicionalmente, en cuentas individuales se requiere que se presente información acerca del valor razonable de los instrumentos financieros derivados, pero esta información sólo debe incorporarse en la memoria. Cabe preguntarse si esta exigencia, establecida a partir de 1 de enero de 2005, exige en principio su lectura considerando las normas que

regulan hoy este aspecto, fundamentalmente las referidas a Entidades Financieras y el borrador de norma de futuros publicado por el ICAC que aun no teniendo la categoría de norma, constituía la opinión del Instituto al respecto o si sería aplicable la normativa del IASB utilizada en los consolidados

- Como se ha indicado, se regula exclusivamente el valor razonable para los instrumentos financieros que incorpora la Directiva 2001/65/CE indicada anteriormente (negociables, disponibles para la venta y derivados), respondiendo al mandato de incorporación al derecho interno de dicha Directiva (se indica antes de 1 de enero de 2004).

	Valor razonable	
	Intrumentos financieros	Otros elementos según las normas IAS
Cuentas consolidadas que se elaboren según normas IAS	SI	SI
Cuentas consolidadas que cotizan solo renta fija y aplican normativa interna	SI	NO
Cuentas consolidadas de grupos que no cotizan y aplican normativa interna	NO (memoria únicamente los derivados)	NO
Cuentas individuales	NO (memoria únicamente los derivados)	NO

Teniendo presente lo visto hasta el momento, podemos extractar que, de las propuestas recogidas en el Libro Blanco, se han incorporado en la Ley las siguientes:

Temas recomendados en el Libro Blanco recogidos en la Ley	Ley	Entrada en vigor
Cuentas consolid. aplicación de IAS: - Grupos cotizados	SI	Renta variable: obligatorio 1-1-2005 Renta fija: voluntario 1-1-2005 (salvo entidades de crédito)
- Grupos no cotizados	SI	Obligatorio 1-1-2007 Voluntario desde 1-1-2005
Cuentas individuales: PGC adaptado IAS	NO (solo valor razonable de instrumentos financieros derivados, pero en memoria)	-
Valor Razonable: Instrumentos financieros establecidos obligatoriamente en la Directiva 2001/65/CE	- Cuentas consolidadas que apliquen IAS - Cuentas individ., en memoria los instrumentos derivados	1-1-2005
Obligaciones contables de las pequeñas empresas: Reducir obligaciones	Modelos de cuentas Tratamiento contable del efecto impositivo Tratamiento contable de los Arrendamientos financieros	1-1-2004

CAMBIOS EN LA INFORMACIÓN PÚBLICA PERIÓDICA

Pero no sólo se están produciendo cambios en el marco estricto de las cuentas anuales. El 6 de abril de 2005, se produjo la publicación en el BOE de la Circular 1/2005, de 1 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican los modelos de información pública periódica (IPP) de las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores.

Dicha Circular tiene como objetivo establecer los requisitos de elaboración y remisión a la CNMV de información periódica (trimestral y semestral) de las entidades cotizadas durante el ejercicio 2005, así como clarificar en qué medida esta información ha de incluir datos preparados conforme a los IFRS, cuáles han de ser y sus plazos de presentación

En el ejercicio 2005, salvando las diferencias en el grado de detalle requerido, tanto la IPP trimestral como la semestral, como los datos comparativos que acompañarán a ambas, han de prepararse conforme a criterios IFRS salvo que, en lo relativo a los datos comparativos 2004, la entidad haya decidido acogerse a la excepción incluida en el IFRS 1 que le permite no aplicar las normas relativas a Instrumentos Financieros, los IAS 32, 39, en dicho ejercicio. En tal caso y exclusivamente para esta materia y en lo que hace a dichas comparativas, se hará uso de la normativa nacional que resulte aplicable.

Es decir, se mantiene el principio general que rige legalmente la información pública periódica a la que están obligadas a proporcionar las entidades que cotizan en mercados de valores, principio por el cual los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en los estados financieros intermedios deben elaborarse siguiendo los mismos principios, normas de valoración y criterios contables que la entidad deba utilizar para elaborar sus cuentas anuales.

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

La información pública periódica trimestral que se exige a las entidades cotizadas consiste esencialmente en un avance de resultados que comprende determinados datos concretos, principalmente importe neto de la cifra de negocios, resultado antes de impuestos, resultado y capital suscrito. En la información trimestral del ejercicio 2005 se presentarán igualmente estos datos, si bien determinados conforme a los IFRS. Será también necesario presentar el dato del período trimestral comparativo.

Al ser datos concretos, la información trimestral no exige prácticamente desgloses ni la presentación de estados financieros. Tampoco conllevará un detalle pormenorizado de los ajustes de transición a los IFRS.

INFORMACIÓN SEMESTRAL

Es aquí donde se dan fundamentalmente los nuevos requisitos. La circular establece que las entidades incluyan en la información semestral (que para aquellas cuyo ejercicio se inicia el 1 de enero, se depositará en la CNMV no más tarde del 1 septiembre) la siguiente información consolidada preparada con criterios IFRS.

1. Balances de Situación al 30 Junio 2005 y 2004 comparativos.
2. Cuentas de resultados de los períodos de 6 meses terminados el 30 de Junio 2005 y 2004 comparativas.
3. Balance de Situación de apertura al 1 Enero 2005 y explicación detallada de los ajustes con respecto al Balance de situación 31 Diciembre 2004 preparado conforme a la normativa española.
4. Explicación detallada de los criterios y políticas IFRS adoptados y opciones del IFRS 1, Norma de Primera Adopción tomadas por la sociedad en la preparación de la información anterior

Incidencia del cambio en la normativa contable, en otras áreas del Derecho

En el presente epígrafe, se analizar si los cambios introducidos, pudieran afectar en este momento a otras normativas que emplean la contabilidad para regular sus propias instituciones. Este análisis se restringe a un comentario sucinto de las relaciones con el Derecho Tributario y más concretamente con el Impuesto sobre Sociedades y al Derecho Mercantil.

DERECHO TRIBUTARIO

En lo que se refiere al Impuesto sobre Sociedades, dado que la base imponible se fija a partir del resultado contable en cuentas individuales, ajustando este en aquellos aspectos que se regulan en la Ley que regula el impuesto, la regulación proyectada, en la medida que no afecta al resultado individualmente considerado, no parece que vaya a tener implicación alguna.

Incluso hay que señalar, que cuando la regulación fiscal establece la tributación de grupos, al margen de que no tiene por que coincidir con el grupo mercantil o contable, la medición de la base imponible consolidada se realiza a partir de las bases imponibles individuales, más/menos los ajustes derivados de las operaciones intragrupo. Por ello, al partir, como ya se ha dicho, de la base imponible de cada sociedad individualmente considerada, y esta es consecuencia del resultado contable individual, al no afectarse con lo recogido en la Ley, tampoco en este momento afecta a la base imponible consolidada regulada en el Impuesto sobre Sociedades.

DERECHO MERCANTIL

Sin perjuicio de que se proyecta el cambio de la configuración del grupo de sociedades, al tener efectos exclusivos en la formulación de cuentas, lo que amplía el número de sujetos obligados a formular cuentas consolidadas, no parece que afecte a otros aspectos.

Por otro lado, el Proyecto de Ley opta por aplicar el criterio de valor razonable, exclusivamente a las cuentas consolidadas. Solo para los instrumentos derivados, se indica que habrá que incorporarse en la memoria de las cuentas individuales su valor razonable, por lo que no afectaría a un aspecto que el Libro Blanco resaltó cuando este criterio aplicara en cuentas individuales, cual es la distinción entre el resultado distribuible y no distribuible, así como las reservas disponibles e indisponibles.

Situación normativa de otros Estados de la Unión Europea y ámbito internacional

No queremos cerrar este artículo sin antes realizar una referencia a los cambios normativos que, en relación con la incorporación de las normas del IASB al marco contable de la Unión Europea, se están produciendo en otros países de nuestro entorno y, en particular, en otros Estados miembros de la Unión Europea.

Los siguientes párrafos resaltan algunas de las informaciones que hasta este momento se han producido en esta materia, en el ámbito internacional y, en particular, en lo relativo a varios de los países de la Unión Europea. Como es esperable, los cambios normativos que están en proceso o se están discutiendo, se centran en aspectos similares a los que ha tenido o tiene aún que dilucidar el legislador español, fundamentalmente la aplicación o no de las normas del IASB en las cuentas consolidadas de grupos no cotizados y su utilización o no en la elaboración de las cuentas individuales de las sociedades.

ESTADOS MIEMBROS DE LA UNIÓN EUROPEA

Alemania: Ya se permite, en la actualidad, en Alemania la aplicación de las normas del IASB en las cuentas consolidadas de los grupos cotizados. A partir del 2005, también los grupos no cotizados podrán utilizar las normas del IASB en la elaboración de sus cuentas consolidadas. Ahora bien, tanto a las sociedades cotizadas, como a las no cotizadas, se les seguirá requiriendo cuentas individuales conforme a la normativa nacional pues éstas constituyen la base para la determinación del beneficio distribuable, impuesto de sociedades y en el caso de entidades de crédito se someten además al supervisor bancario. Ello no impedirá que las sociedades puedan, adicionalmente, presentar estados financieros individuales preparados conforme a las normas del IASB.

Austria: Ya desde 1998 se permite el uso de las normas del IASB en la elaboración de las cuentas consolidadas de los grupos cotizados, de hecho, en la práctica un número importante de grupos cotizados las aplican. También se permite para los grupos no cotizados, si bien su uso es menor en la práctica. La utilización de los IAS en las cuentas individuales no está permitida, fundamentalmente debido a que éstas son base para la determinación posterior del impuesto.

Bélgica: Ya se permite la aplicación de las normas del IASB en la elaboración de las cuentas consolidadas de grupos cotizados. Si bien es una cuestión ob-

jeto de estudio en este momento, parece previsible que el uso de las normas del IASB en las cuentas individuales, de sociedades cotizadas o de sociedades no cotizadas, se produzca a través de la reforma de la normativa nacional para hacerla converger con las normas IAS. Este enfoque sería también aplicable a las cuentas consolidadas de los grupos no cotizados, salvo en el caso de entidades de crédito a las que se exigiría la aplicación de las normas del IASB en sus cuentas consolidadas.

Dinamarca: Ya se permite la aplicación de las normas del IASB en la elaboración de las cuentas consolidadas de grupos cotizados. Se encuentra en proceso de elaboración una nueva legislación que requeriría a las sociedades cotizadas la aplicación de los IAS en sus cuentas anuales; asimismo permitiría a las sociedades no cotizadas la utilización de los IAS en sus cuentas consolidadas y en sus cuentas anuales. No parece previsible que Dinamarca se acoja a la posibilidad de diferir hasta el 2007 la exigencia de la obligación de aplicar las normas IASB a los grupos que únicamente cotizan deuda.

Finlandia: Ya se permite la aplicación de las normas del IASB en la elaboración de las cuentas consolidadas de grupos cotizados. Adicionalmente, el grupo de trabajo constituido a instancias del Ministerio de Comercio e Industria ha propuesto que se realicen cambios a la legislación en vigor, de forma que, desde el 2004, las sociedades cotizadas puedan aplicar las normas del IASB en sus cuentas anuales y las sociedades no cotizadas puedan, asimismo, aplicar las normas del IASB en la elaboración de sus cuentas consolidadas y cuentas individuales. Ello no incluiría a las compañías de seguros, por encontrarse aún en elaboración el estándar del IASB que regulará los contratos de seguros.

Francia: Si bien será obligatorio desde el 2005, no es posible en la actualidad la utilización de los IAS en las cuentas consolidadas de los grupos cotizados. Tampoco se prevé que se permita la utilización de las normas del IASB en cuentas individuales hasta que se aclaren y resuelvan las repercusiones de tipo mercantil y fiscal. No obstante, se ha propuesto que a partir del 2005 los grupos no cotizados dispongan de la opción de aplicar las normas del IASB en sus cuentas consolidadas.

Grecia: Se han realizado ya cambios legislativos por los que se exige a los grupos cotizados la preparación de balances consolidados, únicamente, preparados conforme a las normas del IASB en el ejercicio 2004 además de la elaboración de estados financieros completos conforme a normativa nacional. Las sociedades no cotizadas podrán optar desde 2005 por aplicar o no los IAS en la elaboración de sus cuentas consolidadas y cuentas individuales.

El uso de los IAS en sus cuentas individuales será obligatorio para las sociedades cotizadas.

Irlanda: Debería producirse una decisión gubernativa, aún en estudio, en cuanto a permitir o requerir la utilización de los IAS en las cuentas consolidadas de las sociedades no cotizadas. En caso de requerirse la aplicación de las normas del IASB, se plantea, asimismo, si dotar a las sociedades con un período transitorio de 2 ó 3 años.

Italia: Si bien, desde 2005, será obligatoria la aplicación de las normas del IASB en la elaboración de las cuentas consolidadas de las sociedades cotizadas, no se permite su uso en la actualidad. Se encuentra en este momento en discusión cuáles habrían de ser las posibles medidas que adoptara el legislador italiano. No obstante, diversas fuentes señalan que no se puede descartar que se exija la aplicación de las normas del IASB en las cuentas anuales de las sociedades cotizadas.

Luxemburgo: Ya se permite la aplicación de las normas del IASB en la elaboración de las cuentas consolidadas de grupos cotizados y no cotizados; así como se pretende también autorizar en la preparación de las cuentas individuales de las sociedades cotizadas y no cotizadas, previsiblemente a partir del 2007, una vez realizadas las necesarias adaptaciones en la normativa fiscal.

Holanda: Euronext, principal bolsa de valores, ya permite la aplicación de las normas del IASB en la elaboración de las cuentas consolidadas de grupos cotizados, si bien siempre que ello no genere incumplimientos de la normativa nacional en vigor. Se está debatiendo una reforma de la normativa nacional holandesa. Esta reforma tiene por objetivo lograr una convergencia de la normativa nacional holandesa con los IAS y, asimismo, permitir a las sociedades cotizadas la utilización de los IAS en sus cuentas individuales, así como permitir que cualquier sociedad no cotizada pueda utilizar las normas del IASB en la elaboración tanto de sus cuentas consolidadas como también de sus cuentas individuales. Adicionalmente, se plantea exigir la aplicación de las normas del IASB a entidades de crédito y aseguradoras aún cuando no coticen. No se descarta que, en el caso de las sociedades no cotizadas, se permita no cumplir con determinados desgloses. Por otro lado, los organismos reguladores están trabajando en un cuerpo simplificado de normas, fundadas en las normas del IASB, que sean aplicables a pequeñas y medianas empresas.

Portugal: Se encuentra en marcha un proyecto de cambio legislativo. La nueva normativa permitiría a las sociedades cotizadas la utilización de los IAS en sus cuentas individuales, así como permitiría que cualquier sociedad no coti-

zada pueda utilizar las normas del IASB en la elaboración tanto de sus cuentas consolidadas como también de sus cuentas individuales. En este momento, estos cambios no afectarían aún a las entidades de crédito y aseguradoras.

Suecia: Las posibles reformas se encuentran aún en proceso de consultas. No obstante, parece posible que se propongan cambios que permitan a las sociedades cotizadas la utilización de las normas del IASB en sus cuentas individuales, así como que cualquier sociedad no cotizada pueda utilizar las normas del IASB en la elaboración tanto de sus cuentas consolidadas como también de sus cuentas individuales.

Reino Unido: Se ha promulgado una regulación por el organismo competente (*Department of Trade and Industry*, Ministerio de Industria y Comercio) que permiten a las sociedades cotizadas optar, a partir del ejercicio 2005, entre la normativa contable británica y las normas del IASB en la elaboración de sus cuentas individuales.

Asimismo también se permitirá, a partir del citado ejercicio, a las sociedades no cotizadas optar entre la normativa contable británica y las normas del IASB en la elaboración de sus cuentas consolidadas y, asimismo, de sus cuentas individuales. Hay que tener en cuenta que el organismo regulador de normativa contable en el Reino Unido ha iniciado un proceso gradual de convergencia de la normativa contable británica con las normas del IASB que espera tener sustancialmente completado en el ejercicio 2005. Las nuevas normas serán aplicables a todas las sociedades no cotizadas sin distinción de tamaño.

En cuanto a las sociedades cotizadas, resulta destacable la advertencia hecha pública por el organismo supervisor de los mercados (*Financial Services Authority of the United Kingdom*), señalando que entre las consecuencias que tendría la incapacidad de una sociedad cotizada para cumplir con sus obligaciones informativas en relación con las normas del IASB en las fechas previstas, se encontrará la suspensión de la cotización de sus títulos valores.

ÁMBITO INTERNACIONAL

La convergencia de la regulación contable de un número importante de países destacados hacia las normas del IASB es una tendencia creciente desde finales de los noventa. Sin duda, esta tendencia se ha visto espoleada por la decisión de la Unión Europea en cuanto a la obligatoriedad de las normas del IASB en sus mercados de capitales desde el 2005. Son varios los países que han decidido o están sopesando tomar medidas que guardan cierto paralelismo con la iniciativa de la Unión.

Rusia: El Banco Central ha emitido medidas que hacen obligatoria la aplicación de las normas del IASB por las entidades de crédito y financieras desde el 1 de enero de 2004. El Banco Central ha anunciado también que concede un período transitorio de dos años y que comenzará a evaluar y vigilar el cumplimiento de la nueva normativa desde el 1 de enero de 2006.

Suiza: Desde el ejercicio 2005 inclusive, todas las sociedades suizas cotizadas en la bolsas de valores de este país, tendrán que preparar cuentas consolidadas bien conforme a las normas del IASB, o bien conforme a la normativa contable norteamericana, US Gaap. No se permitirá, desde la fecha citada, la utilización de la normativa contable suiza. Esta misma obligación será aplicable, desde el ejercicio 2006, a la información periódica de carácter intermedio que se exige a las sociedades cotizadas, adicionalmente a su información anual. En la actualidad, aproximadamente unas 200 suizas sociedades cotizan en la bolsa de valores suiza. Las, aproximadamente, 130 sociedades que no son suizas y que, en la actualidad, cotizan en la bolsa suiza podrán continuar aplicando su normativa nacional en la medida en que las Autoridad del mercado considere ésta equivalente a las normas del IASB o a los US Gaap.

Australia: La Comisión del Mercado de Valores y el Consejo de Información Financiera de Australia han recomendado a las compañías que se preparen para una adopción en un futuro próximo de las normas del IASB. Adopción que en la práctica se realizará mediante la reforma de la actual normativa contable australiana para hacerla converger con los IAS. Las nuevas normas contables, equivalentes a las normas del IASB, serían exigibles a partir del 1 de enero del 2005.

Nueva Zelanda: De manera similar, el regulador neocelandés inició en 2003 un programa de adopción de las normas del IASB, mediante su incorporación en la normativa contable nacional actualmente en vigor con ciertas modificaciones menores generalmente en forma de requisitos adicionales de información.

Canadá: El senado canadiense constituyó a mediados del ejercicio 2002 un comité que analizara y realizase recomendaciones en relación con los requerimientos de información financiera actualmente en vigor, además de en otras materias como son normas de auditoría, gobierno corporativo, comités de auditoría y control de la actividad auditora. El comité ha hecho publicas recientemente sus recomendaciones. En relación con las normas del IASB ha recomendado que el gobierno canadiense tome la iniciativa y promueva conversaciones entre las autoridades canadienses con competencias en materia

de información financiera, el IASB y el *Financial Accounting Standards Board* (FASB) norteamericano encaminadas a definir, con celeridad, normas contables armonizadas que puedan ser de general aplicación en Canadá. Asimismo, la Comisión de Valores (supervisor del mercado) canadiense ha hecho publica una propuesta, en este momento abierta a comentarios públicos, por la que se permitiría a las sociedades no canadienses que coticen en mercados de valores canadienses, presentar su información financiera preparada conforme a las normas del IASB, sin necesidad de reconciliar la misma con información preparada conforme a normativa canadiense.

Japón: En la actualidad, la legislación japonesa permite a las sociedades extranjeras que coticen en mercados de valores japoneses presentar su información, sin necesidad de reconciliación a los principios contables vigentes en Japón, si ésta se ha preparado conforme a las normas del IASB. Por otro lado, las autoridades contables en Japón están iniciando un programa de convergencia gradual de sus normas contables nacionales con las normas del IASB.

EEUU: Una empresa extranjera registrada en la Comisión Norteamericana del Mercado de Valores (SEC) puede presentar estados financieros elaborados de acuerdo con las normas del IASB o con los PCGA locales, pero se exige una conciliación de los beneficios y del patrimonio neto con las cifras calculadas según los principios contables generalmente aceptados en EE.UU. (US GAAP). En la práctica, esto obliga a las empresas a "llevar dos juegos de cuentas". En febrero de 2000, la SEC emitió un comunicado (Concept Release), Normas Internacionales de Contabilidad, en el que pedía opiniones sobre la posibilidad y la forma de permitir la aplicación de las normas del IASB a las empresas extranjeras, y quizá también a empresas nacionales, que quisieran registrarse o estuvieran registradas en la SEC. Este asunto sigue aún en fase de estudio en la SEC.

La adopción de las IFRS en todo el mundo tendrá previsiblemente un efecto importante en la SEC, especialmente en relación con los requisitos contemplados en la Ley Sarbanes-Oxley que exige una revisión de toda la documentación presentada por las empresas que se registran en la SEC, por lo menos una vez cada tres años. Unas 1.400 empresas extranjeras, de unos 59 países diferentes, están registradas en la SEC. Un 40% son europeas. Por lo tanto, en el año 2005 habrá entre 500 y 600 empresas más que presenten en la SEC estados financieros elaborados de conformidad con las normas del IASB. Actualmente, sólo hay unas 50 empresas extranjeras que presentan estados financieros de acuerdo con las normas del IASB y las requeridas conciliaciones con US GAAP.

En octubre de 2002, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente un protocolo de intenciones (*The Norwalk agreement*), formalizando su compromiso de lograr en el futuro la convergencia de las normas estadounidenses y las normas internacionales de contabilidad. Ambos Consejos presentaron los acuerdos a los presidentes de los principales organismos emisores de normas contables nacionales, en una reunión de dos días que se celebró en Londres. El IASB y el FASB acordaron darle alta prioridad a los siguientes asuntos:

- Empezar un proyecto a corto plazo, con vistas a eliminar una serie de diferencias individuales entre los US GAAP y las normas del IASB;
- Eliminar otras diferencias emprendiendo nuevos proyectos conjuntos en los que ambos Consejos trabajarían simultáneamente;
- Seguir avanzando en los proyectos conjuntos actualmente en curso; y
- Animar a sus respectivos organismos órganos de interpretación (EITF e IFRIC, en sus siglas en inglés) a coordinar sus actividades.

Poco después, tanto el FASB como el IASB añadieron a su agenda una serie de proyectos relacionados con el acuerdo mencionado anteriormente, incluyendo un proyecto de convergencia internacional de la normativa en vigor, así como varios proyectos conjuntos de establecimiento de normas. Los proyectos conjuntos incluyen la aplicación del método de compra para las combinaciones de negocios así como criterios de reconocimiento de ingresos.

Continuando este ánimo de convergencia creciente de las dos normativas, muy recientemente, el 22 de abril de 2005, la Comisión Europea y de la U.S. Securities Exchange Commission hicieron públicas sendas notas de prensa, en relación con la cuestión de proporcionar ambas autoridades un tratamiento equivalente a sus respectivas normativas contables. En las mismas anunciaron su intención de eliminar el requisito de reconciliación a US GAAP, hoy aplicable a las sociedades no estadounidenses que coticen en mercados de capitales USA, no antes del 2007 pero no más tarde del 2009.

Conclusiones



A la vista de lo anteriormente expuesto, y siguiendo la estructura de las secciones que hemos tratado anteriormente en este artículo, se desprenden las siguientes conclusiones:

1. La normativa contable europea se está adaptando gradualmente para que el modelo contable a emplear sea el establecido por el IASB, con el objetivo de conseguir normas de calidad, que permitan la comparabilidad, la fiabilidad y la transparencia de la información.
2. En este sentido, la Unión Europea adopta las citadas normas una vez analizadas técnicamente por el EFRAG (European Reporting Advisory Group) y considerada asimismo su idoneidad para los intereses europeos. La decisión final sobre su adopción legal compete al órgano comunitario denominado Comité Regulador de la Contabilidad (*Accounting Regulatory Committee*) y a la propia Comisión Europea.
3. Por el momento, los Reglamentos de la Unión que incorporan las normas del IASB, obligan en exclusiva a los grupos de sociedades que cotizan, siendo los Estados Miembros los que tienen capacidad para obligar a otros sujetos contables.
4. En nuestro país, a la luz de las consideraciones y recomendaciones del Libro Blanco de la Contabilidad, se ha preparado un proyecto de Ley que incorpora las siguientes novedades:
 - Los grupos de sociedades que cotizan valores de renta variable por ellos emitidos, deben cumplir con el Reglamento IAS a partir del ejercicio que comienza el 1 de enero de 2005.
 - Los grupos de sociedades que cotizan exclusivamente renta fija, pueden optar por aplicar los Reglamentos IAS a partir de 1 de enero de 2005 o esperar hasta los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2007, excepto para las entidades de crédito que no tienen esta última opción.
 - El resto de grupos, poseen la opción de aplicar una u otra normativa desde el 1 de enero de 2005, no imponiéndose un plazo límite para el cumplimiento de los Reglamentos IAS. Lo que sí se impone, es que aplicada la Normativa IAS, no puede volver a aplicarse la normativa interna.
 - Las cuentas individuales continúan con la aplicación en exclusiva de las normas internas.
5. Las empresas muy pequeñas, podrán utilizar unos modelos de cuentas anuales más simplificados que los actuales, además de registrar ciertas

operaciones que se han entendido como complejas de una forma muy simple.

6. En cuanto al criterio del valor razonable, se incorpora a nuestro Código de Comercio para las cuentas consolidadas, no afectando a las cuentas individuales, salvo la incorporación en la memoria del valor razonable de los instrumentos financieros derivados de los que se sea parte.
7. Se mantiene la relación existente entre la contabilidad y el Impuesto sobre Sociedades, manteniendo el statu quo actual, así como las relaciones con el derecho mercantil.
8. Los cambios normativos en proceso en nuestro país suceden en paralelo a los que se están acometiendo, en estas mismas materias, o están en proceso de consulta o análisis previo en los distintos países de la Unión Europea. Se observa una sintonía general entre los cambios normativos proyectados en España y los que se están iniciando en la mayoría de los Estados de la Unión, en particular en lo relativo a la posibilidad de aplicación de las normas del IASB en las cuentas consolidadas de los grupos no cotizados.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	19.372	20.430	19.590	14.135
Ingresos de explotación (*)	3.113.975,05	3.343.785,19	3.684.465,63	4.480.805,94
Recursos propios (*)	948.309,24	979.906,88	1.140.886,41	1.493.921,29

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	5.161	36,51	505.697,33	346.537,83
Medianas	7.396	52,32	2.735.388,17	864.419,59
Grandes	1.390	9,83	14.925.019,13	4.471.839,74
Muy grandes	188	1,33	105.050.960,39	35.739.314,97
Total	14.135	100,00	4.480.805,94	1.493.921,29

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.038.741.000	960.416.000
2	HEINEKEN ESPAÑA,S.A.	SEVILLA	908.693.944	149.767.253
3	LARIOS PERNOD RICARD SA	MALAGA	271.356.070	138.234.418
4	GRUPO PRA SA	CORDOBA	480.898.112	88.661.564
5	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	602.543.414	83.650.475
6	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	268.475.000	59.249.000
7	INONSA, S.L.	SEVILLA	150.347.715	45.792.625
8	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	167.449.000	44.593.000
9	PULEVA FOOD SL	GRANADA	479.349.000	43.368.000
10	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	398.694.000	32.688.000

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.762.770	124,12
2	IMPERMEABILIZACIONES GALVEZ SL	ALMERIA	1.048.030	123,50
3	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	JAEN	2.253.372	93,98
4	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	64.195.381	92,95
5	GOMEZ WALS,S.L.	TORREMOLINOS	701.837	82,30
6	EURO EJIDO SA	EL EJIDO	7.261.032	81,25
7	CONST. Y ENCOFRADOS SANCHEZ RODRIGUEZ SL	CORTES DE LA FRONTERA	1.911.830	78,26
8	AGUILAR HUERTA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	484.760	75,54
9	MERKAMUEBLE EUROPA SA	ALCALA DE GUADAIRA	6.851.080	75,53
10	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	1.677.518	74,21

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	SODINUR INDUSTRIAL SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	7.706.145	21.309,27
2	MARODIEL SA	HUELVA	2.626.628	7.991,92
3	EJIDO ZONE SL	EL EJIDO	2.808.375	6.898,13
4	SOCIEDAD AZUCARERA DEL MEDITERRANEO SA	VELEZ-MALAGA	5.711.032	5.156,89
5	ALHONDIGA LA UNION S.A.	EL EJIDO	112.216.641	4.002,68
6	BETICA DE CONTRATACION Y CONSTRUCCION SA	SEVILLA	8.385.247	3.724,00
7	VIRGEN DE LORETO SL	RUTE	7.654.298	3.381,75
8	AGGER COMPUTER PRODUCTS SL	MALAGA	70.953.693	3.265,84
9	GESTION INMOBILIARIA UBRIQUEÑA SL	UBRIQUE	7.884.707	2.891,80
10	CEFERAN SL	ECIJA	4.053.381	2.417,00
11	INVERSIONES EJABE SL	MARACENA	3.759.397	1.889,20
12	PARQUEVERA SA	ALMERIA	8.475.158	1.813,54
13	AIRZONE CONTROL SL	MALAGA	3.976.032	1.665,89
14	TITALCHIP SL	SEVILLA	1.873.920	1.621,76
15	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	39.850.278	1.576,60
16	GRUPO ENE EFE LUCENA SL	LUCENA	1.384.958	1.509,62
17	INGECONSER SA	ARMILLA	57.400.604	1.389,46
18	GRUPO INMOBILIARIO MOLINA Y GOMEZ SL	BAZA	1.457.839	1.319,33
19	IMPLICADO SL	PRIEGO DE CORDOBA	319.644	1.192,67
20	CURTISUR 2000 SL	UBRIQUE	874.204	1.191,43
21	CARPINTERIA ALCOS SL	LA PUEBLA DEL RIO	2.712.972	1.125,59
22	MATERIALES DE CONSTRUCCION ROSFRANJU SL	SIERRA DE YEGUAS	2.791.912	1.076,35
23	C&P COIN SL	COIN	2.401.177	1.071,36
24	SALVAGO TRES SL	MALAGA	26.688.835	1.056,63
25	AZIMUT CERO SOCIEDAD LIMITADA	MARBELLA	2.931.454	1.045,90
26	SERVICIOS TECNICOS NAPAL SL	PULPI	5.430.784	981,69
27	LEISURE INMO SERVICE SL	MIJAS	3.339.861	974,72
28	EUROPA CORK SA	LOS BARRIOS	4.858.516	943,56
29	ASFALTOS MATAS MEGIAS SA	RUTE	13.519.380	935,01
30	PUMA MORCEM SA	DOS HERMANAS	13.719.363	878,92
31	PROMOCIONES VALDERRAMA S.A.	JAEN	5.622.628	868,65
32	TRANSFORMACIONES FERRICAS CENTROSUR SL	DOS HERMANAS	26.071.643	825,77
33	AGP PROYCON SA	MALAGA	5.549.340	811,19
34	GESTORES TECNICOS DE OBRAS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	3.810.577	804,17
35	ARQUIGER ARQUIT. Y GESTION DE ANDALUCIA SL	MEDINA SIDONIA	1.739.510	802,21
36	EMETE EXPANSION SL	ALGECIRAS	514.493	780,61
37	FILIPO BAGS SL	UBRIQUE	2.505.401	776,27
38	MARK ENVAS SL	GINES	17.575.220	706,17
39	CARPINTERIA INMERE SL	MALAGA	884.892	704,78
40	CRESPO Y HUERTAS SL	CAÑETE DE LAS TORRES	1.185.383	701,11

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	19.372	20.430	19.590	14.135	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.113.975	3.343.785	3.684.466	4.480.806	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.475.809	2.644.260	2.880.309	3.494.050	77,98
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	638.166	699.525	804.156	986.756	22,02
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	430.607	468.207	522.417	633.166	14,13
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	207.559	231.319	281.739	353.589	7,89
6. AMORTIZACIONES (-)	82.018	91.496	102.524	126.983	2,83
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	125.541	139.822	179.216	226.606	5,06
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-35.997	-43.828	-43.224	-33.588	-0,75
9. Ingresos Financieros (+)	28.849	31.257	33.769	47.558	1,06
10. Gastos Financieros (-)	64.846	75.084	76.993	81.145	1,81
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	89.544	95.995	135.992	193.018	4,31
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	16.266	13.793	12.572	27.611	0,62
13. Ingresos extraordinarios (+)	46.814	46.299	52.857	66.774	1,49
14. Gastos extraordinarios (-)	30.548	32.506	40.285	39.164	0,87
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	105.809	109.788	148.564	220.629	4,92
16. IMPUESTOS (-)	43.827	41.251	53.161	77.039	1,72
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	61.982	68.537	95.403	143.590	3,20
18. AMORTIZACIONES (+)	82.018	91.496	102.524	126.983	2,83
19. CASH-FLOW (=)	144.000	160.033	197.927	270.573	6,04

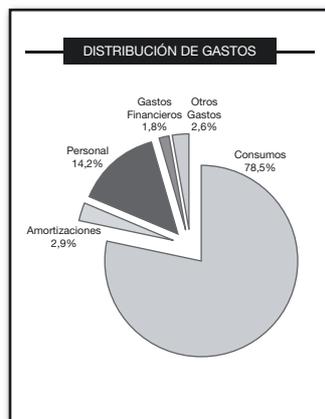
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	16.126	18.873	14.051
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,82	9,54	7,16
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	11,83	9,14	6,84
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	11,74	11,04	8,31
4. GASTOS DE PERSONAL	10,62	8,58	7,14
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	14,10	15,99	10,47
6. AMORTIZACIONES	16,71	8,77	6,80
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	12,49	20,74	12,65
8. RESULTADO FINANCIERO	-23,50	0,31	27,46
9. Ingresos Financieros	12,97	6,78	18,18
10. Gastos Financieros	18,61	2,67	-6,20
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	8,35	30,12	24,64
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-17,30	27,88	65,18
13. Ingresos extraordinarios	10,33	15,81	13,36
14. Gastos extraordinarios	24,92	10,94	-7,14
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	4,69	29,86	28,60
16. IMPUESTOS	-2,22	22,72	31,36
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	9,45	34,14	27,16
18. AMORTIZACIONES	16,71	8,77	6,80
19. CASH-FLOW	13,45	19,62	16,71

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

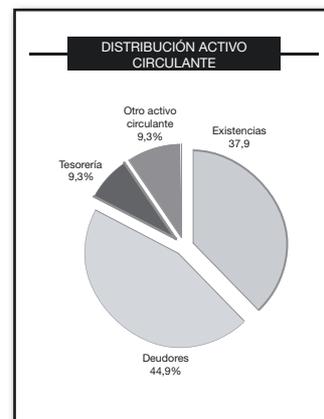
Nº de empresas	19.372	20.430	19.590	14.135	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.264.705,673	1.360.949	1.536.673	1.902.392	40,47
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.242,540	4.009	6.149	5.466	0,12
INMOVILIZADO	1.239.767,358	1.329.882	1.501.342	1.861.792	39,61
- Inmovilizaciones inmatrimales	118.319,948	164.169	175.979	210.361	4,47
- Inmovilizaciones materiales	855.364,121	833.272	933.611	1.148.732	24,44
- Otro inmovilizado	266.083,289	332.441	391.752	502.699	10,69
GASTOS AMORTIZABLES	22.695,802	27.057	29.181	35.134	0,75
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.730.080,898	1.933.086	2.419.166	2.798.440	59,53
- Existencias	657.739,639	740.276	825.078	1.059.477	22,54
- Deudores	755.228,333	863.997	1.208.766	1.255.484	26,71
- Tesorería	133.135,706	145.538	187.921	222.423	4,73
- Otro activo circulante	183.977,216	183.275	197.401	261.057	5,55
ACTIVO TOTAL	2.994.786,570	3.294.035	3.955.839	4.700.833	100,00
I) PASIVO FIJO	1.565.197,642	1.735.742	2.039.536	2.590.308	55,10
RECURSOS PROPIOS	948.309,243	979.907	1.140.886	1.493.921	31,78
- Fondos Propios	861.546,737	906.349	1.061.613	1.350.844	28,74
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	86.762,507	73.558	79.274	143.077	3,04
DEUDAS A LARGO PLAZO	528.732,417	671.516	810.126	1.026.154	21,83
PROV. RIESGOS Y GASTOS	88.155,981	84.319	88.524	70.233	1,49
II) PASIVO CIRCULANTE	1.429.588,955	1.558.293	1.916.302	2.110.525	44,90
PASIVO TOTAL	2.994.786,597	3.294.035	3.955.839	4.700.833	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

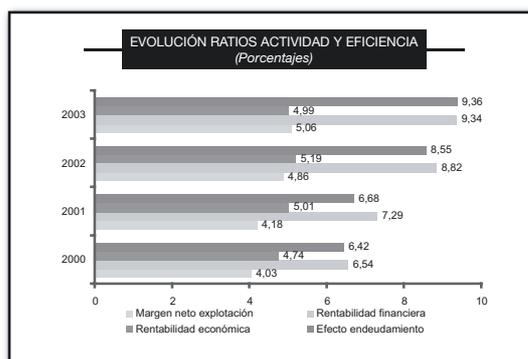
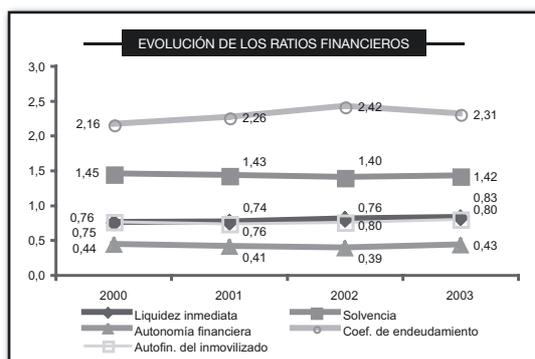
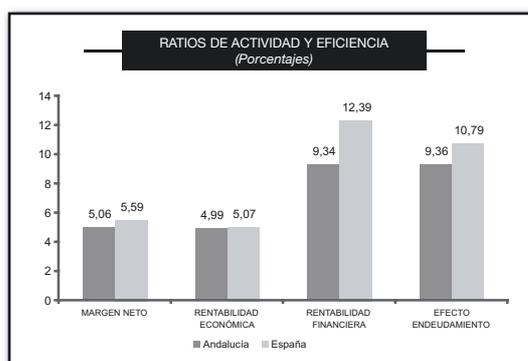
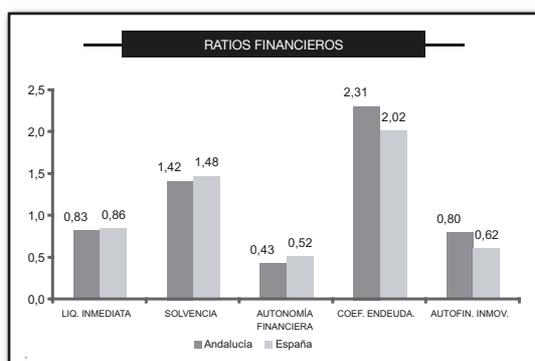
Nº de empresas	16.126	18.873	14.051
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	17,10	10,96	6,39
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	73,48	54,71	-27,64
INMOVILIZADO	17,11	10,92	6,53
- Inmovilizaciones inmatrimales	16,39	4,67	1,64
- Inmovilizaciones materiales	11,07	10,18	7,37
- Otro inmovilizado	35,23	15,98	6,77
GASTOS AMORTIZABLES	10,25	6,62	6,84
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	12,31	12,42	14,05
- Existencias	9,98	11,24	12,56
- Deudores	17,92	14,04	13,25
- Tesorería	8,64	15,28	22,15
- Otro activo circulante	0,77	7,20	17,68
ACTIVO TOTAL	14,24	11,82	10,82
I) PASIVO FIJO	16,83	14,10	10,80
RECURSOS PROPIOS	10,10	11,97	15,96
- Fondos Propios	10,27	12,52	13,09
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,13	5,39	52,32
DEUDAS A LARGO PLAZO	26,51	19,10	9,13
PROV. RIESGOS Y GASTOS	38,52	-1,05	-35,68
II) PASIVO CIRCULANTE	11,54	9,23	10,84
PASIVO TOTAL	14,24	11,82	10,82

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	19.372	20.430	19.590	14.135
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	10,03	11,38	12,71	14,63
Período medio existencias (días)	113,62	111,76	120,70	137,23
Período medio deudores (días)	88,52	86,24	104,50	119,37
Período medio acreedores (días)	246,94	238,75	267,63	296,92
Período medio tesorería (días)	15,61	14,83	16,83	19,67
Liquidez inmediata	0,75	0,76	0,80	0,83
Solvencia	1,45	1,43	1,40	1,42
Autonomía financiera	0,44	0,41	0,39	0,43
Coficiente de endeudamiento	2,16	2,26	2,42	2,31
Autofinanciación del inmovilizado	0,76	0,74	0,76	0,80
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	79,51	79,08	78,17	77,98
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,83	14,00	14,18	14,13
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,99	2,05	2,59	3,20
Margen neto de la explotación	4,03	4,18	4,86	5,06
Rentabilidad económica	4,74	5,01	5,19	4,99
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,54	7,29	8,82	9,34
Rotación de activos (tanto por uno)	1,04	1,09	1,00	0,88
Coste bruto de la deuda	3,17	3,53	2,95	2,28



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	4.434	5.011	5.021	5.049
Ingresos de explotación (*)	684.995,21	639.021,92	633.697,97	514.433,32
Recursos propios (*)	247.611,63	256.934,22	285.517,88	312.911,70

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	83	1,64	539.877,15	1.063.132,40
Industria	1.167	23,11	516.349,19	249.986,19
Construcción	631	12,50	536.691,61	269.443,53
Comercio	1.473	29,17	541.514,80	189.675,89
Servicios	1.695	33,57	454.808,88	529.303,29
Total	5.049	100,00	514.433,32	312.911,70

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SEVILLA PLAZA SA	DOS HERMANAS	309.324	8.705.223
2	NUEVA THARSIS SAL	ALOSNO	809.310	7.168.416
3	NAGUELES INMOBILIARIA MEDITERRANEA SL	GRANADA	83.660	5.221.056
4	CYMOFAG SL	MALAGA	197.264	4.561.999
5	GRUPO BAREMO 80 SL	DOS HERMANAS	989.838	3.686.455
6	PADRE AVILES SA	TORREMOLINOS	156.650	2.261.775
7	JIMENEZ SABIO SL	MOTRIL	711.075	2.128.034
8	INMOBILIARIA LUIS CABALLERO SA	PUERTO DE SANTA MARIA	775.062	1.851.218
9	INMOBILIARIA SEVILLA 92 SA	MAIRENA DEL ALJARAFE	858.443	1.552.860
10	GONSA SA	CHICLANA DE LA FRONT.	511.354	1.183.500

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	GOMEZ WALZ,S.L.	TORREMOLINOS	701.837	82,30
2	AGUILAR HUERTA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	484.760	75,54
3	A.F. FISCALISTAS SL	MARBELLA	831.846	72,95
4	GIJON HIDALGO ASESORIA SL	MOTRIL	187.320	55,78
5	MENA PERALES SL	BENAHAVIS	359.196	53,72
6	PANORAMA PROPERTIES SL	MARBELLA	967.369	52,92
7	TCP-I T SL	MALAGA	627.128	52,41
8	INTEC MALAGA SL	MALAGA	236.392	51,20
9	RECREATIVOS BOWLING PALMERAS SL	FUENGIROLA	305.604	50,27
10	BUCODONTOS,S.L.	ANTEQUERA	446.481	49,10

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	IMPLICADO SL	PRIEGO DE CORDOBA	319.644	1.192,67
2	CURTISUR 2000 SL	UBRIQUE	874.204	1.191,43
3	EMETE EXPANSION SL	ALGECIRAS	514.493	780,61
4	CARPINTERIA INMERE SL	MALAGA	884.892	704,78
5	FRIGORIFICOS HERMANOS LOZANO SA	ALGECIRAS	826.002	578,99
6	ADIMED ANDALUZA SA	VENTAS DE HUELMA	899.860	572,77
7	INGEMARK SERVICIOS AGRUPADOS SL	SEVILLA	582.615	502,07
8	WONDERFAMILY SL	MALAGA	207.228	429,60
9	CAPRICHIO LOOK FASHION SL	MALAGA	638.673	428,34
10	MATELA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	692.203	409,52
11	TECNO SOLUCIONES SL	PUERTO DE SANTA MARIA	354.026	392,15
12	CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ORSAN SL	MALAGA	944.793	367,70
13	VIAJES IVALIZ SL	ALHAURIN EL GRANDE	440.822	363,40
14	LUCENTINA DEL HIERRO SL	LUCENA	544.073	355,39
15	CALVARIO 8 ADMINISTRACION SL	MARBELLA	287.683	350,62
16	INSTALACIONES ELECTRICAS BAZAN SLL	UBRIQUE	570.683	317,17
17	MARMOLES OCARA SAL	MACAEL	953.972	316,62
18	INSTITUTO DE INNOVACION EMPRESARIAL SA	JAEN	964.026	295,08
19	RATIOS DE ANDALUCIA SL	SEVILLA	756.735	287,24
20	ESTRUCTURAS MACAEL SL	MACAEL	413.068	286,69
21	GRANJA SAN RAFAEL,S.L.	MARCHENA	889.852	259,45
22	SEDESA PEST CONTROL SL	VERA	396.507	259,07
23	HOTELES ANDALUCES CON ENCANTO SL	ROTA	722.374	248,27
24	CONSTRUCCIONES JIMENEZ VERDUGO SL	ALCAUCIN	604.721	246,30
25	CHAVEZ Y CLARK SL	ROTA	301.947	243,71
26	MANUEL J GALLARDO SL	SEVILLA	402.716	234,20
27	ALMEGRU SOCIEDAD LIMITADA	GARRUCHA	879.910	228,09
28	QUALYTEL ANDALUCIA SA	SEVILLA	809.739	227,24
29	DADISA RADIODIAGNOSTICO SL	CADIZ	247.352	225,57
30	CONSTRUCCIONES DELGASUR SL	LOS BARRIOS	443.879	221,87
31	ALMACEN DE HIERROS FUENTE DEL REY SL	DOS HERMANAS	575.225	215,69
32	GRUAS ANDA SL	RONDA	551.845	213,32
33	ENVASES SAN ANTONIO SOCIEDAD LIMITADA	ALCONTAR	583.030	213,31
34	MESON BAR EL FLAMENCO SOCIEDAD LIMITADA	MARACENA	173.060	212,36
35	TEXTIL HUETEÑA SOCIEDAD LIMITADA	HUETOR-TAJAR	870.718	206,16
36	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA	PULPI	600.464	204,26
37	CONSTRUCCIONES GUMAVI SOCIEDAD LIMITADA	COIN	792.964	202,42
38	AUTOMOCION TARTESOS SLL	CARTAYA	959.084	195,43
39	FABRICACION MALAGUEÑA DE BOLSAS SL	MALAGA	982.231	188,78
40	SAFE WORK SUR SL	PELIGROS	857.727	183,66

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	4.434	5.011	5.021	5.049	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	684.995	639.022	633.698	514.433	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	477.537	445.145	434.712	337.039	65,52
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	207.458	193.877	198.986	177.394	34,48
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	149.103	145.371	146.747	143.013	27,80
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	58.355	48.507	52.239	34.380	6,68
6. AMORTIZACIONES (-)	19.163	19.769	20.833	21.233	4,13
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	39.192	28.738	31.405	13.147	2,56
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-12.134	-11.984	-11.284	-8.234	-1,60
9. Ingresos Financieros (+)	5.587	6.533	6.120	6.921	1,35
10. Gastos Financieros (-)	17.721	18.516	17.403	15.155	2,95
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	27.058	16.754	20.122	4.913	0,96
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	8.412	9.400	12.066	16.697	3,25
13. Ingresos extraordinarios (+)	12.142	14.253	16.686	21.969	4,27
14. Gastos extraordinarios (-)	3.730	4.853	4.620	5.273	1,02
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	35.470	26.154	32.187	21.610	4,20
16. IMPUESTOS (-)	11.496	9.277	10.727	6.565	1,28
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	23.974	16.877	21.461	15.045	2,92
18. AMORTIZACIONES (+)	19.163	19.769	20.833	21.233	4,13
19. CASH-FLOW (=)	43.137	36.646	42.294	36.279	7,05

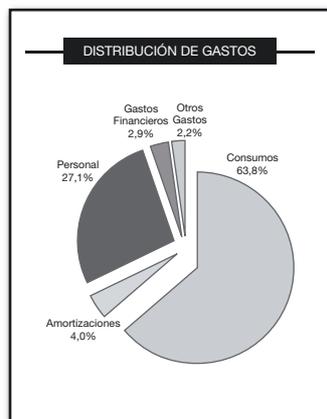
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	4.400	4.984	5.021
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	-7,26	-0,86	-18,83
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	-8,18	-2,35	-22,45
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	-5,14	2,55	-10,91
4. GASTOS DE PERSONAL	-1,16	0,84	-2,66
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-15,28	7,65	-34,10
6. AMORTIZACIONES	4,66	5,36	2,02
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	-24,98	9,22	-58,06
8. RESULTADO FINANCIERO	10,93	5,69	26,98
9. Ingresos Financieros	27,08	-6,59	13,58
10. Gastos Financieros	0,98	-6,01	-12,72
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-31,32	19,89	-75,49
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-3,46	28,58	38,93
13. Ingresos extraordinarios	-0,96	17,38	32,17
14. Gastos extraordinarios	4,98	-4,41	14,50
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-24,62	23,02	-32,60
16. IMPUESTOS	-21,20	15,56	-38,69
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-26,27	27,11	-29,55
18. AMORTIZACIONES	4,66	5,36	2,02
19. CASH-FLOW	-12,58	15,40	-14,00

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

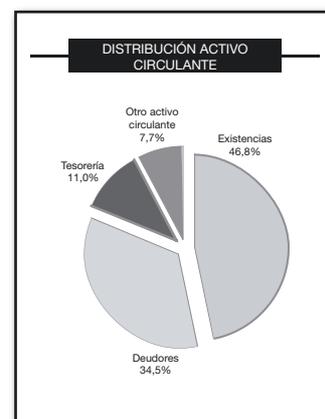
Nº de empresas	4.434	5.011	5.021	5.049	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	331.808	353.161	381.748	414.291	44,34
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.145	854	1.543	890	0,10
INMOVILIZADO	325.653	346.551	374.910	408.061	43,67
- Inmovilizaciones inmateriales	25.737	28.037	26.651	26.856	2,87
- Inmovilizaciones materiales	236.580	242.817	271.393	289.527	30,99
- Otro inmovilizado	63.336	75.697	76.866	91.678	9,81
GASTOS AMORTIZABLES	5.011	5.755	5.295	5.340	0,57
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	453.763	450.832	462.282	520.107	55,66
- Existencias	206.361	200.551	195.400	243.339	26,04
- Deudores	161.458	168.744	177.268	179.373	19,20
- Tesorería	49.898	48.866	54.470	57.169	6,12
- Otro activo circulante	36.046	32.671	35.145	40.227	4,31
ACTIVO TOTAL	785.572	803.992	844.030	934.398	100,00
I) PASIVO FIJO	399.456	425.949	476.347	551.315	59,00
RECURSOS PROPIOS	247.612	256.934	285.518	312.912	33,49
- Fondos Propios	239.740	247.755	275.827	302.188	32,34
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.872	9.179	9.691	10.723	1,15
DEUDAS A LARGO PLAZO	148.154	165.449	188.278	236.556	25,32
PROV. RIESGOS Y GASTOS	3.691	3.566	2.551	1.848	0,20
II) PASIVO CIRCULANTE	386.115	378.043	367.683	383.083	41,00
PASIVO TOTAL	785.572	803.992	844.030	934.398	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

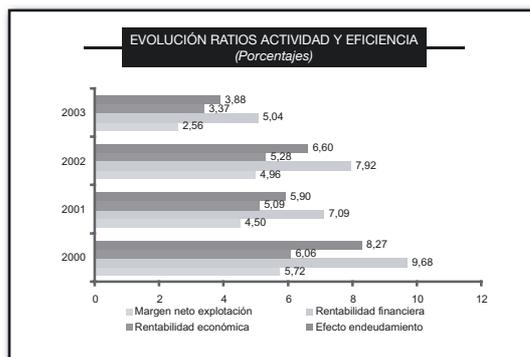
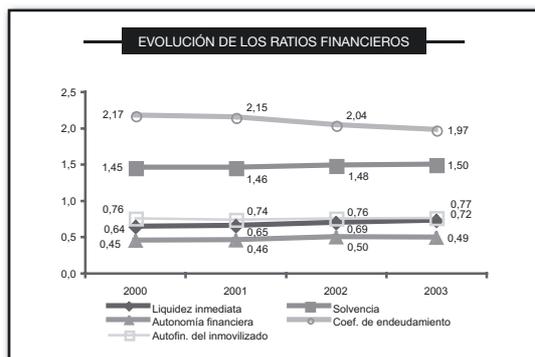
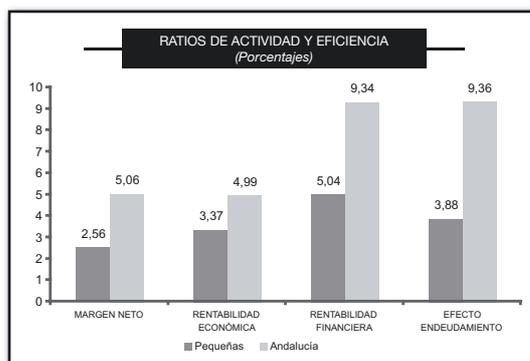
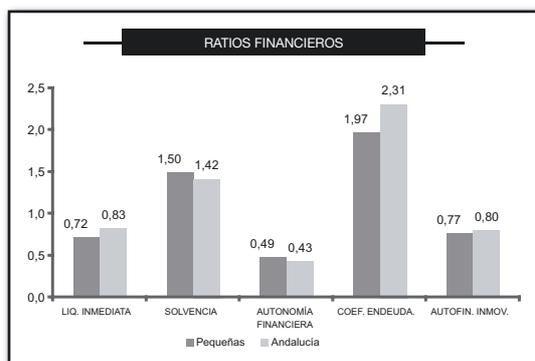
Nº de empresas	4.400	4.984	5.021
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4,86	7,72	8,83
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-20,48	80,90	-42,01
INMOVILIZADO	4,80	7,80	9,16
- Inmovilizaciones inmateriales	5,31	-5,21	0,77
- Inmovilizaciones materiales	3,72	11,35	6,98
- Otro inmovilizado	8,64	1,22	19,77
GASTOS AMORTIZABLES	15,00	-7,78	-0,14
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	-1,90	2,58	12,43
- Existencias	-4,07	-2,34	24,32
- Deudores	1,51	5,27	1,25
- Tesorería	0,35	11,75	4,65
- Otro activo circulante	-7,94	5,28	14,80
ACTIVO TOTAL	0,96	4,84	10,80
I) PASIVO FIJO	8,65	11,51	16,10
RECURSOS PROPIOS	7,42	10,60	9,91
- Fondos Propios	7,18	10,78	9,87
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14,76	5,66	11,04
DEUDAS A LARGO PLAZO	11,14	13,76	26,08
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-9,36	-27,71	-27,40
II) PASIVO CIRCULANTE	-6,98	-2,68	3,93
PASIVO TOTAL	0,96	4,84	10,80

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	6.450	7.312	7.350	7.396
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	8,61	9,05	11,21	14,66
Período medio existencias (días)	197,44	198,03	211,80	321,98
Período medio deudores (días)	86,03	88,99	99,55	126,17
Período medio acreedores (días)	369,42	371,97	398,89	550,83
Período medio tesorería (días)	26,59	26,57	29,73	39,50
Liquidez inmediata	0,64	0,65	0,69	0,72
Solvencia	1,45	1,46	1,48	1,50
Autonomía financiera	0,45	0,46	0,50	0,49
Coefficiente de endeudamiento	2,17	2,15	2,04	1,97
Autofinanciación del inmovilizado	0,76	0,74	0,76	0,77
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	69,71	69,66	68,60	65,52
Gastos de personal / Ingresos explotación	21,77	22,75	23,16	27,80
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,50	2,64	3,39	2,92
Margen neto de la explotación	5,72	4,50	4,96	2,56
Rentabilidad económica	6,06	5,09	5,28	3,37
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,68	7,09	7,92	5,04
Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,85	0,77	0,58
Coste bruto de la deuda	3,29	3,62	3,15	2,58



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	6.450	7.312	7.350	7.396
Ingresos de explotación (*)	2.313.416,21	2.415.795,53	2.633.098,28	2.735.388,17
Recursos propios (*)	570.124,03	646.030,42	750.877,48	864.419,59

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	141	1,91	2.739.012,78	2.438.741,64
Industria	1.503	20,32	2.647.609,76	795.774,28
Construcción	1.065	14,40	2.788.963,06	1.014.809,99
Comercio	2.968	40,13	2.798.613,02	470.658,03
Servicios	1.719	23,24	2.669.484,31	1.381.995,53
Total	7.396	100,00	2.735.388,17	864.419,59

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	PROD. AUXILIARES DEL EMBOTELLADO SA	JEREZ DE LA FRONTERA	6.442.012	13.601.430
2	MENDIVIL SA	MALAGA	3.522.142	12.115.377
3	NOGON SA	S JUAN DE AZNALFARACHE	2.136.002	9.137.690
4	EXPLOTACIONES AGRICOLAS FRUPALE SA	PULPI	2.905.395	4.659.197
5	AL ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO SA	SEVILLA	4.552.177	4.224.728
6	RIVIERA INTERNATIONAL SA	MIJAS	2.685.230	4.010.119
7	LASCONY SA	HUERCAL DE ALMERIA	3.879.106	3.981.815
8	ALLOVAR PROMOCION INMOBILIARIA SA	SEVILLA	4.138.705	3.874.504
9	SOC. AND. PARA EL DES. DE LAS TELECOM. SA	SEVILLA	4.955.792	3.788.707
10	INDUSTRIAS EL ANGEL JAEN SA	JAEN	2.238.273	3.759.837

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.762.770	124,12
2	IMPERMEABILIZACIONES GALVEZ SL	ALMERIA	1.048.030	123,50
3	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	JAEN	2.253.372	93,98
4	CONSTR. Y ENCOFRADOS SANCHEZ RODRIGUEZ SL	CORTES DE LA FRONTERA	1.911.830	78,26
5	MERKAMUEBLE EUROPA SA	ALCALA DE GUADAIRA	6.851.080	75,53
6	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	1.677.518	74,21
7	FASHION TRADERS SL	TORREMOLINOS	3.841.835	70,01
8	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS TORRES SL	LUCENA	1.747.412	69,60
9	BAREMO CONSULT. Y GESTORES INMOBILIARIOS SA	DOS HERMANAS	3.520.915	66,94
10	PUERTO DEL SUR SA	MARBELLA	2.125.287	64,34

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	MARODIEL SA	HUELVA	2.626.628	7.991,92
2	EJIDO ZONE SL	EL EJIDO	2.808.375	6.898,13
3	SOCIEDAD AZUCARERA DEL MEDITERRANEO SA	VELEZ-MALAGA	5.711.032	5.156,89
4	CEFERAN SL	ECIJA	4.053.381	2.417,00
5	INVERSIONES EJABE SL	MARACENA	3.759.397	1.889,20
6	AIRZONE CONTROL SL	MALAGA	3.976.032	1.665,89
7	TITALCHIP SL	SEVILLA	1.873.920	1.621,76
8	GRUPO ENE EFE LUCENA SL	LUCENA	1.384.958	1.509,62
9	GRUPO INMOBILIARIO MOLINA Y GOMEZ SL	BAZA	1.457.839	1.319,33
10	CARPINTERIA ALCOS SL	LA PUEBLA DEL RIO	2.712.972	1.125,59
11	MATERIALES DE CONSTRUCCION ROSFRANJU S L	SIERRA DE YEGUAS	2.791.912	1.076,35
12	C&P COIN SL	COIN	2.401.177	1.071,36
13	AZIMUT CERO SOCIEDAD LIMITADA	MARBELLA	2.931.454	1.045,90
14	SERVICIOS TECNICOS NAPAL SL	PULPI	5.430.784	981,69
15	LEISURE INMO SERVICE SL	MIJAS	3.339.861	974,72
16	EUROPA CORK SA	LOS BARRIOS	4.858.516	943,56
17	PROMOCIONES VALDERRAMA S A	JAEN	5.622.628	868,65
18	AGP PROYCON SA	MALAGA	5.549.340	811,19
19	GESTORES TECNICOS DE OBRAS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	3.810.577	804,17
20	ARQUIGER ARQUIT. Y GESTION DE ANDALUCIA SL	MEDINA SIDONIA	1.739.510	802,21
21	FILIPO BAGS SL	UBRIQUE	2.505.401	776,27
22	CRESPO Y HUERTAS SL	CAÑETE DE LAS TORRES	1.185.383	701,11
23	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.762.770	674,96
24	ENCINAS RUIZ SL	TORROX	1.996.572	673,22
25	ARIGAS INSTALACIONES SL	PUENTE GENIL	1.805.784	633,26
26	ESTACION DE SERVICIO EL CASTILLO SA	FUENGIROLA	5.312.322	625,81
27	DE LA HERMOSA CONTRERAS SL	LORA DEL RIO	1.767.397	596,14
28	TRANSPORTES AMICIO SL	VILL. DEL TRABUCO	3.500.402	581,88
29	FAT PROYECTOS Y OBRAS SL	GRANADA	6.303.108	570,41
30	EUROPA DIVES FILM SL	MÁLAGA	1.725.014	567,20
31	TEXTIL ANDALUZA DE MALLAS AGRICOLAS SL	ALCALA LA REAL	1.156.174	561,59
32	CM SISTEMAS DE ALUMINIOS Y METALES 2.000 SL	MALAGA	4.435.273	559,03
33	MAXIMOVIL PLUS SL	ANTEQUERA	2.674.200	534,84
34	ANDREO SA	HUERCAL DE ALMERIA	3.030.291	530,88
35	TRANSFORMACIONES Y EMBALSES PARRA SL	ANTAS	6.410.931	498,39
36	CIMENTACIONES DEL MEDITERRANEO-2 SL	ALMERIA	2.942.335	477,28
37	PROVAJI SL	TORROX	2.274.650	455,77
38	ESTACION DE SERVICIO LAS GABIAS S L	LAS GABIAS	2.726.043	443,63
39	CONTROL SEGURIDAD COASEGUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.067.953	441,22
40	OBRASPORT SOCIEDAD LIMITADA	RONDA	2.120.128	428,59

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	6.450	9.312	7.350	7.396	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.313.416	2.415.796	2.633.098	2.735.388	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.772.273	1.838.538	1.992.014	2.054.489	75,11
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	541.143	577.258	641.085	680.899	24,89
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	379.036	410.177	447.659	481.479	17,60
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	162.108	167.081	193.426	199.420	7,29
6. AMORTIZACIONES (-)	56.577	61.653	69.265	75.453	2,76
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	105.530	105.428	124.161	123.966	4,53
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-30.317	-32.929	-33.829	-30.954	-1,13
9. Ingresos Financieros (+)	11.068	13.706	15.280	15.350	0,56
10. Gastos Financieros (-)	41.385	46.635	49.109	46.304	1,69
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	75.213	72.499	90.332	93.013	3,40
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	18.579	16.908	16.559	22.194	0,81
13. Ingresos extraordinarios (+)	27.754	27.198	37.985	44.090	1,61
14. Gastos extraordinarios (-)	9.174	10.290	21.426	21.896	0,80
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	93.793	89.407	106.891	115.207	4,21
16. IMPUESTOS (-)	31.862	30.055	34.010	41.029	1,50
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	61.931	59.352	72.881	74.178	2,71
18. AMORTIZACIONES (+)	56.577	61.653	69.265	75.453	2,76
19. CASH-FLOW (=)	118.508	121.005	142.146	149.631	5,47

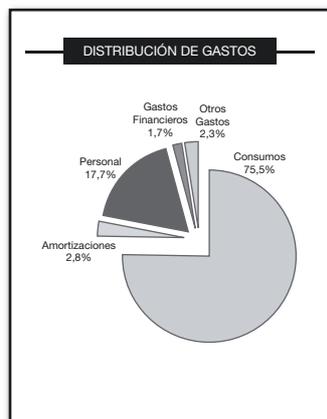
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	6.417	7.272	7.350
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7,76	8,87	3,87
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,76	8,29	3,14
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	11,05	10,73	6,16
4. GASTOS DE PERSONAL	12,63	8,70	7,57
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	7,34	15,71	2,90
6. AMORTIZACIONES	13,77	11,85	9,06
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	3,91	17,97	-0,54
8. RESULTADO FINANCIERO	-13,41	-2,15	8,38
9. Ingresos Financieros	25,16	5,77	0,80
10. Gastos Financieros	16,32	3,21	-5,53
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	0,03	25,21	2,40
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-24,00	26,88	34,96
13. Ingresos extraordinarios	-11,44	38,85	16,58
14. Gastos extraordinarios	16,36	58,53	2,38
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-4,87	25,53	7,44
16. IMPUESTOS	-3,75	18,89	20,33
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-5,45	28,89	1,43
18. AMORTIZACIONES	13,77	11,85	9,06
19. CASH-FLOW	3,69	20,19	5,15

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

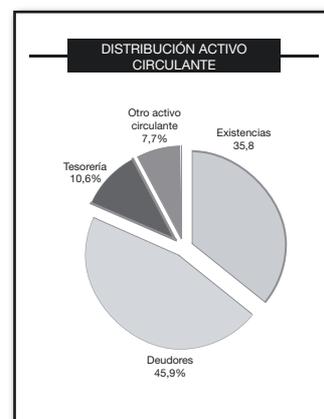
Nº de empresas	6.450	7.312	7.350	7.396	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	730.177	798.349	921.807	1.000.094	38,54
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.748	2.244	9.708	6.484	0,25
INMOVILIZADO	717.876	783.637	899.172	979.864	37,76
- Inmovilizaciones inmateriales	79.801	90.855	100.218	111.333	4,29
- Inmovilizaciones materiales	542.816	588.766	654.182	710.375	27,37
- Otro inmovilizado	95.258	104.016	144.771	158.156	6,09
GASTOS AMORTIZABLES	10.553	12.469	12.927	13.746	0,53
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.129.205	1.277.275	1.432.689	1.595.125	61,46
- Existencias	415.678	481.400	528.893	571.341	22,02
- Deudores	523.058	569.589	646.981	731.787	28,20
- Tesorería	115.629	125.958	145.235	169.541	6,53
- Otro activo circulante	74.840	100.328	111.580	122.456	4,72
ACTIVO TOTAL	1.859.382	2.075.624	2.354.495	2.595.219	100,00
I) PASIVO FIJO	897.147	1.041.272	1.216.318	1.378.509	53,12
RECURSOS PROPIOS	570.124	646.030	750.877	864.420	33,31
- Fondos Propios	547.159	620.782	722.138	806.598	31,08
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	22.965	25.249	28.740	57.822	2,23
DEUDAS A LARGO PLAZO	314.879	384.373	445.737	500.579	19,29
PROV. RIESGOS Y GASTOS	12.144	10.868	19.704	13.511	0,52
II) PASIVO CIRCULANTE	962.234	1.034.353	1.138.178	1.216.710	46,88
PASIVO TOTAL	1.859.382	2.075.624	2.354.495	2.595.219	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

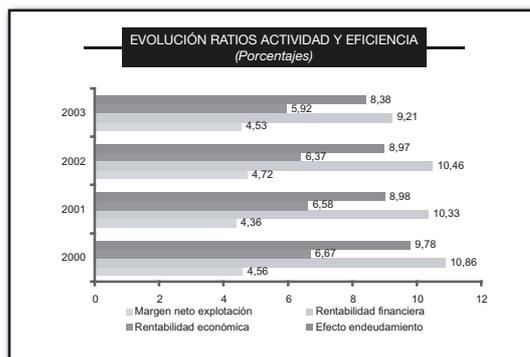
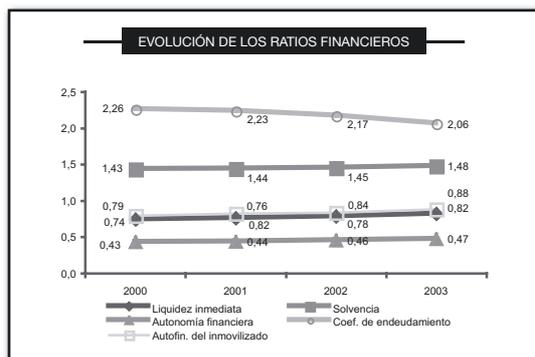
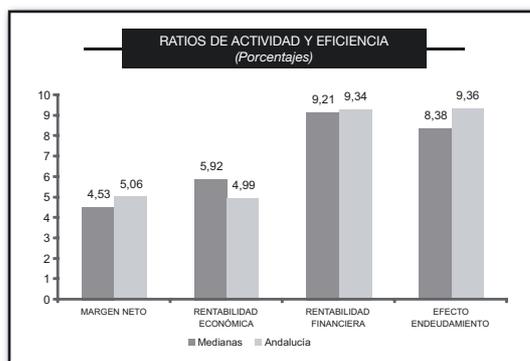
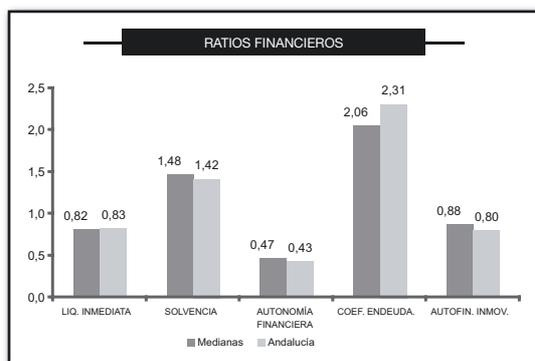
Nº de empresas	6.417	7.272	7.350
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	13,99	13,82	8,63
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-13,10	335,86	-32,80
INMOVILIZADO	14,09	13,07	9,10
- Inmovilizaciones inmateriales	11,31	9,36	11,50
- Inmovilizaciones materiales	13,94	10,40	8,69
- Otro inmovilizado	17,60	31,37	9,28
GASTOS AMORTIZABLES	11,56	3,09	6,81
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,92	11,18	11,43
- Existencias	13,57	9,03	8,30
- Deudores	11,83	12,29	13,06
- Tesorería	12,97	14,20	16,71
- Otro activo circulante	1,83	11,45	10,00
ACTIVO TOTAL	12,73	12,19	10,33
I) PASIVO FIJO	15,06	16,41	13,52
RECURSOS PROPIOS	13,22	16,84	15,25
- Fondos Propios	13,51	17,01	11,81
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6,33	12,73	101,73
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,44	14,82	12,72
PROV. RIESGOS Y GASTOS	13,78	48,46	-34,03
II) PASIVO CIRCULANTE	10,54	7,95	6,92
PASIVO TOTAL	12,73	12,19	10,33

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	6.450	7.312	7.350	7.396
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	8,98	11,70	12,51	14,58
Período medio existencias (días)	101,75	100,81	111,13	117,98
Período medio deudores (días)	82,53	77,89	84,12	91,72
Período medio acreedores (días)	235,53	223,85	238,98	252,52
Período medio tesorería (días)	18,24	17,22	18,75	20,94
Liquidez inmediata	0,74	0,76	0,78	0,82
Solvencia	1,43	1,44	1,45	1,48
Autonomía financiera	0,43	0,44	0,46	0,47
Coficiente de endeudamiento	2,26	2,23	2,17	2,06
Autofinanciación del inmovilizado	0,79	0,82	0,84	0,88
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,61	76,10	75,65	75,11
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,38	16,98	17,00	17,60
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,68	2,46	2,77	2,71
Margen neto de la explotación	4,56	4,36	4,72	4,53
Rentabilidad económica	6,67	6,58	6,37	5,92
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,86	10,33	10,46	9,21
Rotación de activos (tanto por uno)	1,24	1,30	1,19	1,11
Coste bruto de la deuda	3,21	3,63	3,25	2,79



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	1.229	1.364	1.380	1.388
Ingresos de explotación (*)	10.357.165,65	11.700.085,40	13.010.261,51	14.915.768,49
Recursos propios (*)	3.138.488,67	3.524.847,24	3.945.966,46	4.379.812,53

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	23	1,66	16.787.149,18	16.509.975,39
Industria	257	18,52	14.907.567,31	7.142.573,98
Construcción	186	13,40	13.901.024,93	2.654.960,03
Comercio	591	42,58	15.436.307,06	1.676.415,93
Servicios	331	23,85	14.477.152,95	7.218.268,38
Total	1.388	100,00	14.915.768,49	4.379.812,53

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO AMASUA SA	HUELVA	23.787.736	25.676.885
2	CAJASUR RENTING SA	CORDOBA	36.043.000	17.829.000
3	AZATA SA	MARBELLA	34.247.717	17.639.341
4	VORIDIAN ESPAÑA SA	SAN ROQUE	30.822.552	13.824.112
5	MÁLAGA CLUB DE FÚTBOL SAD	MALAGA	18.871.153	12.902.499
6	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	39.850.278	10.433.150
7	GETESA GENER. DE ENERGIA TERMOELEC. SA	SAN ROQUE	21.839.700	10.374.290
8	EURO-BUILDINGS 2002 SL	MALAGA	33.631.991	9.448.243
9	SUMINISTRADORA ELECTRICA DE CADIZ SA	CADIZ	30.822.219	8.786.713
10	ACOSOL SA.	MARBELLA	29.565.167	8.730.448

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	EURO EJIDO SA	EL EJIDO	7.261.032	81,25
2	H.C.P. Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL	MALAGA	7.515.411	63,04
3	ERASUR SAN PEDRO SL	MARBELLA	13.311.268	56,59
4	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	21.931.573	52,70
5	IVESUR SA	MALAGA	15.139.581	48,11
6	CASINO NUEVA ANDALUCIA MARBELLA SA	MARBELLA	31.994.401	46,07
7	ALJUTRANS CADIZ SL	EL PUERTO DE STA. MARIA	7.598.513	45,09
8	CASTILLO DE SAN LUIS SA	MARBELLA	10.334.173	42,62
9	CONSTRUCCIONES J LORENZO SL	SERON	8.187.281	42,05
10	PRODUCTOS DOLOMITICOS DE MALAGA SA	COIN	8.997.064	41,57

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	SODINUR INDUSTRIAL SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	7.706.145	21.309,27
2	BETICA DE CONTRATACION Y CONSTRUCCION SA	SEVILLA	8.385.247	3.724,00
3	VIRGEN DE LORETO SL	RUTE	7.654.298	3.381,75
4	GESTION INMOBILIARIA UBRIQUEÑA SL	UBRIQUE	7.884.707	2.891,80
5	PARQUEVERA SA	ALMERIA	8.475.158	1.813,54
6	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	39.850.278	1.576,60
7	SALVAGO TRES SL	MALAGA	26.688.835	1.056,63
8	ASFALTOS MATAS MEGIAS SA	RUTE	13.519.380	935,01
9	PUMA MORCEM SA	DOS HERMANAS	13.719.363	878,92
10	TRANSFORMACIONES FERRICAS CENTROSUR SL	DOS HERMANAS	26.071.643	825,77
11	MARK ENVAS SL	GINES	17.575.220	706,17
12	SERRERIA ALMERIENSE SL	ALMERIA	7.011.281	670,96
13	EOC DE OBRAS Y SERVICIOS SA	TORREMOLINOS	20.183.640	548,86
14	INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES ALLUE SA	MALAGA	20.994.051	507,69
15	MASFALT SA	COLMENAR	21.629.686	500,11
16	NOVEDADES INDUSTRIALES DEL SUR SL	CORDOBA	11.532.468	486,84
17	SODERIN SA	LA RINCONADA	10.808.236	421,35
18	FERROINSA ACEROS Y FERRALLAS INDUST. SA	FUENTE PALMERA	30.479.215	410,56
19	CEREALES MENDEZ SOCIEDAD LIMITADA	LA CAMPANA	25.082.069	383,14
20	FABRICACION Y REPARACION DE BUSES SL	CORDOBA	13.413.104	379,95
21	PORTSIDE ESPAÑA SL	MARBELLA	24.110.973	374,48
22	CO, MA COMUNICACION Y MARKETING SL	MALAGA	8.541.139	362,27
23	PLATAFORMA FEMAR SL	ALCALA DE GUADAIRA	7.838.106	332,46
24	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	34.062.261	330,51
25	REMOBUR SL	CORDOBA	8.307.865	308,93
26	TRANSPORTES GLORIA SOCIEDAD LIMITADA	MALAGA	8.275.727	298,76
27	TELVENT OUTSOURCING SA	SEVILLA	11.197.000	291,91
28	BARBACON, S.L.	TOMARES	8.445.752	282,16
29	EXTRACTORA ALGAIENSE SL	VILLANUEVA DE ALGAIIDAS	9.285.099	281,90
30	CONSTRUCCIONES MAYGAR SL	LOS CORRALES	17.803.994	276,08
31	HISPANO ALMERIA SOCIEDAD ANONIMA	ALMERIA	15.737.913	264,89
32	CENTRAL DE COMPRAS BADIA SL	VALENCINA DE LA CONC.	15.469.657	263,46
33	COCINA TRES SL	SEVILLA	14.542.136	259,91
34	SEVILLANA DE EST. Y REALIZ.ELECTROMECC. SA	SEVILLA	9.044.692	251,97
35	SEGURANDALUS MEDIACION SA	MALAGA	11.733.483	251,29
36	JEREZANA DE COMUNIDADES SOCIEDAD ANONIMA	JEREZ DE LA FRONTERA	11.544.671	243,72
37	SOCIEDAD MPAL. DE APARCAM. Y SERVICIOS SA	MALAGA	24.014.096	241,09
38	COINTER ELECTRONICA, S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	34.710.229	240,38
39	EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL	LA LINEA DE LA CONCEPCION	10.151.355	240,28
40	UNION SALAZONERA ISLEÑA SA	ISLA CRISTINA	17.989.472	240,00

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	1.229	1.364	1.380	1.388	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	10.357.166	11.700.085	13.010.262	14.915.768	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	8.360.917	9.412.178	10.403.688	11.946.862	80,10
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.996.249	2.287.908	2.606.574	2.968.906	19,90
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	1.331.843	1.486.419	1.655.020	1.836.784	12,31
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	664.405	801.489	951.553	1.132.123	7,59
6. AMORTIZACIONES (-)	246.958	282.839	310.359	339.381	2,28
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	417.447	518.650	641.194	792.742	5,31
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-93.958	-136.362	-144.813	-110.449	-0,74
9. Ingresos Financieros (+)	81.527	100.500	104.071	124.095	0,83
10. Gastos Financieros (-)	175.486	236.862	248.884	234.543	1,57
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	323.489	382.288	496.381	682.293	4,57
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	69.061	66.869	54.076	39.883	0,27
13. Ingresos extraordinarios (+)	136.621	142.562	173.576	170.635	1,14
14. Gastos extraordinarios (-)	67.560	75.693	119.500	130.752	0,88
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	392.549	449.157	550.457	722.176	4,84
16. IMPUESTOS (-)	147.065	161.733	181.511	246.122	1,65
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	245.484	287.424	368.947	476.055	3,19
18. AMORTIZACIONES (+)	246.958	282.839	310.359	339.381	2,28
19. CASH-FLOW (=)	492.443	570.263	679.305	815.435	5,47

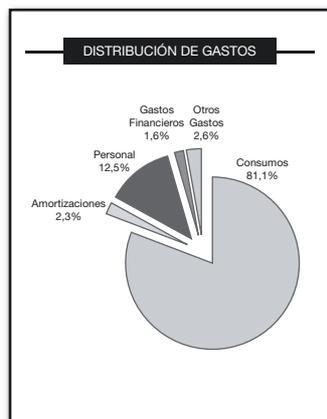
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.220	1.359	1.380
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16,43	11,60	14,74
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	16,12	10,84	14,86
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	17,73	14,72	14,25
4. GASTOS DE PERSONAL	14,85	12,03	11,28
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	23,51	19,70	19,42
6. AMORTIZACIONES	15,19	10,71	9,69
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	28,44	24,60	24,13
8. RESULTADO FINANCIERO	-29,44	-6,63	23,54
9. Ingresos Financieros	30,10	4,39	19,82
10. Gastos Financieros	29,75	5,68	-5,41
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	28,15	31,00	38,04
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-0,04	-10,39	-25,99
13. Ingresos extraordinarios	4,12	23,03	-1,20
14. Gastos extraordinarios	8,36	52,51	10,01
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	23,18	24,84	31,75
16. IMPUESTOS	16,36	13,99	36,21
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	27,27	30,95	29,56
18. AMORTIZACIONES	15,19	10,71	9,69
19. CASH-FLOW	21,21	20,92	20,48

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

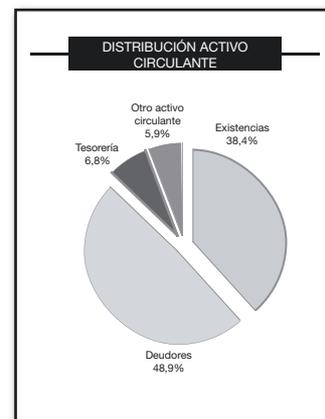
Nº de empresas	1.229	1.364	1.380	1.385	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3.532.905	4.340.367	4.809.103	5.224.726	36,71
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.267	6.479	3.650	1.913	0,01
INMOVILIZADO	3.471.042	4.264.539	4.733.118	5.152.899	36,21
- Inmovilizaciones inmateriales	504.497	564.899	600.129	636.513	4,47
- Inmovilizaciones materiales	2.252.498	2.714.379	2.910.654	3.183.392	22,37
- Otro inmovilizado	714.047	985.261	1.222.335	1.332.995	9,37
GASTOS AMORTIZABLES	59.596	69.349	72.336	69.913	0,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	5.790.887	6.967.412	7.883.822	9.005.853	63,29
- Existencias	2.253.154	2.791.953	3.130.509	3.454.567	24,28
- Deudores	2.722.642	3.290.129	3.795.325	4.408.827	30,98
- Tesorería	437.275	470.147	488.091	612.711	4,31
- Otro activo circulante	377.816	415.184	469.897	529.747	3,72
ACTIVO TOTAL	9.323.792	11.307.779	12.692.926	14.230.579	100,00
I) PASIVO FIJO	4.798.342	5.922.701	6.553.355	7.408.278	52,06
RECURSOS PROPIOS	3.138.489	3.524.847	3.945.966	4.379.813	30,78
- Fondos Propios	2.733.074	3.076.435	3.478.642	3.878.751	27,26
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	405.415	448.413	467.324	501.061	3,52
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.517.966	2.245.504	2.453.164	2.866.787	20,15
PROV. RIESGOS Y GASTOS	141.888	152.350	154.225	161.679	1,14
II) PASIVO CIRCULANTE	4.525.450	5.385.078	6.139.571	6.822.301	47,94
PASIVO TOTAL	9.323.792	11.307.779	12.692.926	14.230.579	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

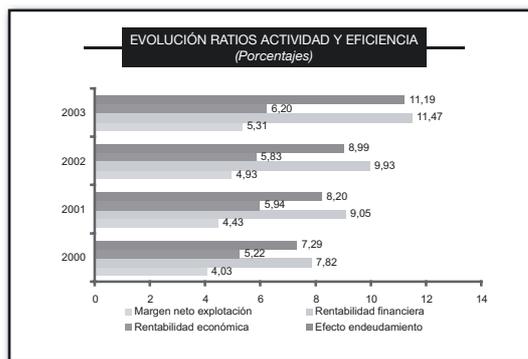
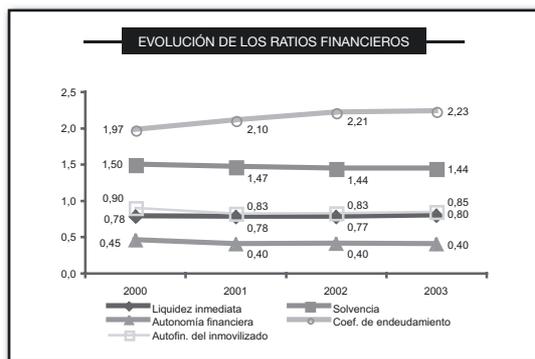
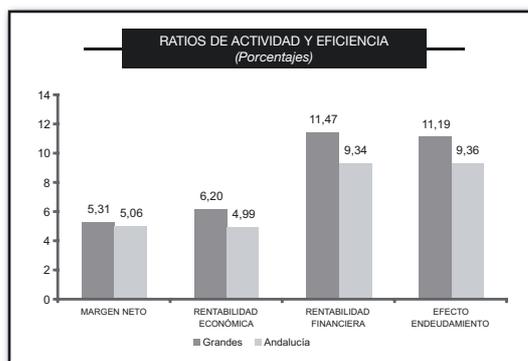
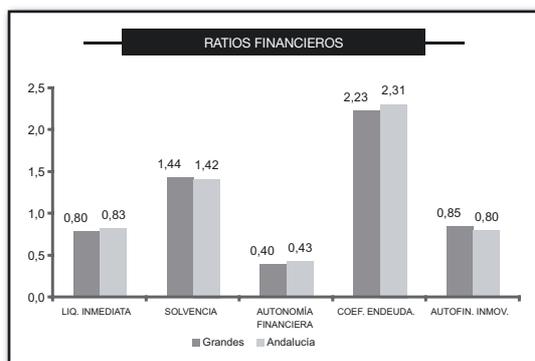
Nº de empresas	1.220	1.359	1.380
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	20,48	9,41	9,06
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	197,01	-43,00	-47,28
INMOVILIZADO	20,69	9,56	9,29
- Inmovilizaciones inmateriales	5,89	7,40	6,55
- Inmovilizaciones materiales	18,05	8,32	9,70
- Otro inmovilizado	39,47	14,19	9,63
GASTOS AMORTIZABLES	2,12	5,27	-2,98
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,68	13,59	14,55
- Existencias	18,36	12,57	10,56
- Deudores	20,93	15,69	16,52
- Tesorería	8,85	4,96	26,02
- Otro activo circulante	15,78	13,46	13,25
ACTIVO TOTAL	19,36	11,98	12,47
I) PASIVO FIJO	20,64	9,68	13,52
RECURSOS PROPIOS	14,74	9,93	11,46
- Fondos Propios	15,77	10,59	11,96
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,75	5,41	7,77
DEUDAS A LARGO PLAZO	33,41	9,80	17,35
PROV. RIESGOS Y GASTOS	14,26	2,31	5,44
II) PASIVO CIRCULANTE	18,01	14,52	11,34
PASIVO TOTAL	19,36	11,98	12,47

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.229	1.364	1.380	1.388
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	13,57	13,99	13,74	15,34
Período medio existencias (días)	114,36	109,19	120,84	116,79
Período medio deudores (días)	95,95	89,59	98,86	100,11
Período medio acreedores (días)	229,70	214,26	235,15	229,89
Período medio tesorería (días)	15,41	13,48	13,37	13,43
Liquidez inmediata	0,78	0,78	0,77	0,80
Solvencia	1,50	1,47	1,44	1,44
Autonomía financiera	0,45	0,40	0,40	0,40
Coficiente de endeudamiento	1,97	2,10	2,21	2,23
Autofinanciación del inmovilizado	0,90	0,83	0,83	0,85
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	80,73	80,45	79,97	80,10
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,86	12,70	12,72	12,31
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,37	2,46	2,84	3,19
Margen neto de la explotación	4,03	4,43	4,93	5,31
Rentabilidad económica	5,22	5,94	5,83	6,20
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,82	9,05	9,93	11,47
Rotación de activos (tanto por uno)	1,11	1,19	1,09	1,11
Coste bruto de la deuda	2,84	3,55	3,03	2,53



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MUY GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	167	183	184	186
Ingresos de explotación (*)	69.725.326,35	85.977.169,39	95.664.590,61	104.369.835,94
Recursos propios (*)	21.361.709,92	26.239.659,64	28.330.207,71	34.505.000,44

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	3	1,61	75.316.305,63	25.703.095,10
Industria	57	30,65	140.056.243,73	52.002.173,12
Construcción	25	13,44	110.021.880,47	37.638.720,54
Comercio	70	37,63	81.390.526,81	12.065.693,78
Servicios	31	16,67	70.015.999,22	59.087.347,21
Total	186	100,00	104.369.835,94	34.505.000,44

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.038.741.000	960.416.000
2	HEINEKEN ESPAÑA,S.A.	SEVILLA	908.693.944	149.767.253
3	LARIOS PERNOD RICARD SA	MALAGA	271.356.070	138.234.418
4	GRUPO PRA SA	CORDOBA	480.898.112	88.661.564
5	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	602.543.414	83.650.475
6	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	268.475.000	59.249.000
7	INONSA, S.L.	SEVILLA	150.347.715	45.792.625
8	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	167.449.000	44.593.000
9	PULEVA FOOD SL	GRANADA	479.349.000	43.368.000
10	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	398.694.000	32.688.000

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	64.195.381	92,95
2	PORTINOX SA	PULIANAS	111.665.843	35,40
3	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	233.344.569	34,37
4	AGUAS DE LANJARON SA	GRANADA	74.333.000	25,40

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	ALHONDIGA LA UNION S.A.	EL EJIDO	112.216.641	4.002,68
2	AGGER COMPUTER PRODUCTS SL	MALAGA	70.953.693	3.265,84
3	INGECONSER SA	ARMILLA	57.400.604	1.389,46
4	PROMAGA SA	LA LINEA DE LA CONCEP.	65.302.309	510,84
5	INVARAL SA	MALAGA	81.704.223	450,90
6	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MALAGA	71.062.755	450,69
7	COMPAÑIA LOGISTICA ACOTRAL SA	MALAGA	47.809.561	417,38
8	ALCAIDESA INMOBILIARIA SA	LA LINEA DE LA CONCEP.	59.074.681	380,69
9	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	64.195.381	350,58
10	UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL	MANCHA REAL	40.219.998	300,50
11	CARTUJA INMOBILIARIA SA	SEVILLA	74.339.357	286,65
12	ISOFOTON SA	MALAGA	97.668.000	268,14
13	MGR GRUPO INFORMATICO SL	CORDOBA	46.725.833	150,79
14	GEA 21 SA	SEVILLA	49.651.231	146,09
15	ANTONIO CANO E HIJOS SA	LUQUE	76.520.233	139,02
16	CONSTRUCCIONES BONIFACIO SOLIS SL	MARBELLA	105.991.973	138,38
17	COSENTINO SA	CANTORIA	107.949.595	129,91
18	JARQUIL ANDALUCIA SA	ALMERIA	104.838.691	124,41
19	BUGAR MOTOR SL	MIJAS	46.894.251	123,89
20	AUTOPISTA SOL CONCESIONARIA ESPAÑOLA SA	MARBELLA	48.097.235	103,79

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	167	183	184	186	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	69.725.326	85.977.169	95.664.591	104.369.836	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	57.908.549	70.301.690	77.360.691	83.977.949	80,46
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	11.816.777	15.675.480	18.303.900	20.391.887	19,54
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	7.147.029	9.079.458	10.481.023	11.101.033	10,64
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	4.669.748	6.596.022	7.822.877	9.290.855	8,90
6. AMORTIZACIONES (-)	1.806.866	2.850.183	3.256.356	3.408.506	3,27
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	2.862.881	3.745.839	4.566.521	5.882.349	5,64
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-524.298	-973.596	-1.000.969	-735.050	-0,70
9. Ingresos Financieros (+)	1.112.050	1.144.801	1.279.294	1.218.429	1,17
10. Gastos Financieros (-)	1.636.348	2.118.397	2.280.264	1.953.480	1,87
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	2.338.583	2.772.243	3.565.552	5.147.298	4,93
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	412.479	-68.390	-62.977	245.811	0,24
13. Ingresos extraordinarios (+)	836.476	593.351	887.250	1.108.584	1,06
14. Gastos extraordinarios (-)	423.997	661.742	950.227	862.774	0,83
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	2.751.063	2.703.853	3.502.575	5.393.109	5,17
16. IMPUESTOS (-)	1.230.653	1.030.311	1.346.801	2.140.711	2,05
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1.520.409	1.673.542	2.155.773	3.252.398	3,12
18. AMORTIZACIONES (+)	1.806.866	2.850.183	3.256.356	3.408.506	3,27
19. CASH-FLOW (=)	3.327.275	4.523.725	5.412.129	6.660.904	6,38

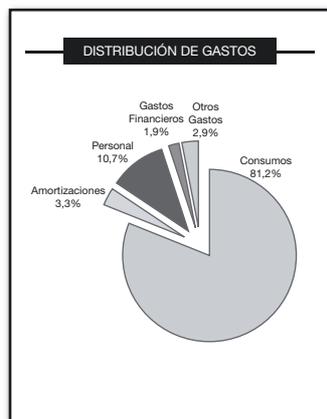
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	167	182	184
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	22,23	9,95	9,66
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	21,90	9,36	9,06
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	23,83	12,61	12,20
4. GASTOS DE PERSONAL	22,46	9,39	6,63
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	25,92	17,05	19,65
6. AMORTIZACIONES	27,79	10,16	5,57
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	24,75	22,30	29,69
8. RESULTADO FINANCIERO	-45,78	-2,54	26,01
9. Ingresos Financieros	8,83	12,44	-3,88
10. Gastos Financieros	20,67	7,90	-13,60
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	20,03	29,24	45,33
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	(**)	8,95	(**)
13. Ingresos extraordinarios	-18,13	50,66	25,57
14. Gastos extraordinarios	76,93	44,38	-8,22
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-0,34	30,23	54,85
16. IMPUESTOS	-13,57	31,69	59,98
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	10,36	29,33	51,64
18. AMORTIZACIONES	27,79	10,16	5,57
19. CASH-FLOW	19,83	17,24	23,92

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

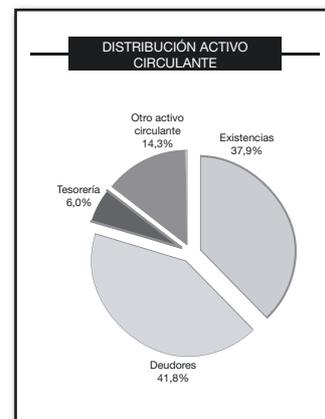
Nº de empresas	167	183	184	186	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	29.025.098	41.436.042	45.908.265	48.427.350	42,92
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	67.344	200.849	123.062	119.158	0,11
INMOVILIZADO	28.474.559	40.209.711	44.536.125	46.931.461	41,60
- Inmovilizaciones inmateriales	2.621.292	6.095.166	6.223.907	5.778.901	5,12
- Inmovilizaciones materiales	17.599.384	23.412.373	25.682.065	26.689.351	23,66
- Otro inmovilizado	8.253.883	10.702.172	12.630.153	14.463.209	12,82
GASTOS AMORTIZABLES	483.196	1.025.482	1.249.077	1.376.730	1,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	40.254.031	48.333.211	54.616.540	64.392.520	57,08
- Existencias	14.376.185	17.667.204	21.037.127	24.412.183	21,64
- Deudores	17.316.975	22.332.807	23.746.040	26.908.731	23,85
- Tesorería	1.861.650	2.033.313	2.721.793	3.833.929	3,40
- Otro activo circulante	6.699.221	6.299.886	7.111.581	9.237.677	8,19
ACTIVO TOTAL	69.279.129	89.769.252	100.524.805	112.819.869	100,00
I) PASIVO FIJO	37.716.465	52.399.551	60.837.785	66.164.860	58,65
RECURSOS PROPIOS	21.361.710	26.239.660	28.330.208	34.505.000	30,58
- Fondos Propios	19.376.177	24.263.591	26.105.143	30.031.075	26,62
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.985.533	1.976.069	2.225.064	4.473.925	3,97
DEUDAS A LARGO PLAZO	14.748.769	21.624.795	28.271.013	28.256.908	25,05
PROV. RIESGOS Y GASTOS	1.605.986	4.535.096	4.236.565	3.402.952	3,02
II) PASIVO CIRCULANTE	31.562.664	37.369.702	39.687.020	46.655.009	41,35
PASIVO TOTAL	69.279.129	89.769.252	100.524.805	112.819.869	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	167	182	184
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	29,91	10,71	6,39
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	226,29	-38,39	-2,12
INMOVILIZADO	29,49	10,68	6,28
- Inmovilizaciones inmateriales	26,87	2,64	-6,14
- Inmovilizaciones materiales	28,90	8,98	4,78
- Otro inmovilizado	31,58	18,99	15,43
GASTOS AMORTIZABLES	27,05	21,67	11,40
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,68	13,69	18,66
- Existencias	15,79	19,52	17,09
- Deudores	29,15	7,16	13,72
- Tesorería	10,87	34,92	41,65
- Otro activo circulante	-0,04	13,52	31,00
ACTIVO TOTAL	23,38	12,31	13,06
I) PASIVO FIJO	27,78	16,41	9,69
RECURSOS PROPIOS	21,54	8,13	22,60
- Fondos Propios	22,87	7,69	15,75
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,55	13,46	102,95
DEUDAS A LARGO PLAZO	27,47	31,14	1,03
PROV. RIESGOS Y GASTOS	113,67	-6,07	-18,80
II) PASIVO CIRCULANTE	18,13	6,57	18,22
PASIVO TOTAL	23,38	12,31	13,06

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

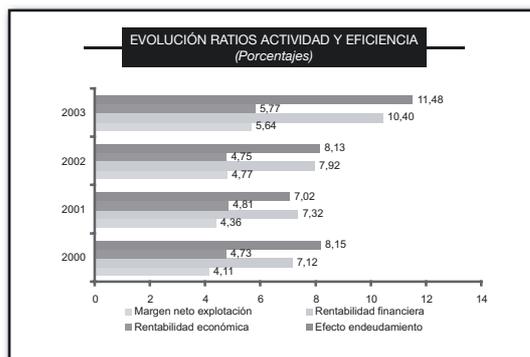
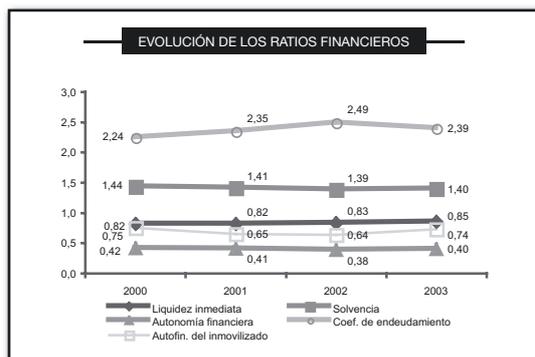
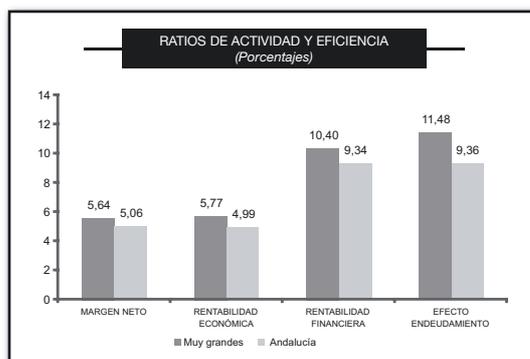
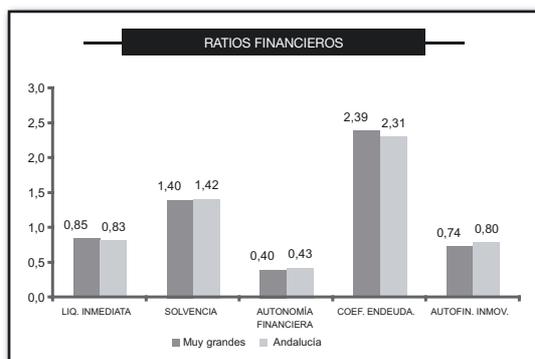
Nº de empresas	167	183	184	186
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	12,55	12,21	14,85	15,72
Período medio existencias (días)	105,03	95,10	108,36	116,61
Período medio deudores (días)	90,65	80,95	87,67	88,13
Período medio acreedores (días)	230,60	204,42	215,70	221,54
Período medio tesorería (días)	9,75	7,92	9,05	11,41
Liquidez inmediata	0,82	0,82	0,83	0,85
Solvencia	1,44	1,41	1,39	1,40
Autonomía financiera	0,42	0,41	0,38	0,40
Coficiente de endeudamiento	2,24	2,35	2,49	2,39
Autofinanciación del inmovilizado	0,75	0,65	0,64	0,74

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	83,05	81,77	80,87	80,46
Gastos de personal / Ingresos explotación	10,25	10,56	10,96	10,64
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,18	1,95	2,25	3,12
Margen neto de la explotación	4,11	4,36	4,77	5,64
Rentabilidad económica	4,73	4,81	4,75	5,77
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,12	7,32	7,92	10,40
Rotación de activos (tanto por uno)	1,01	1,12	1,01	0,98
Coste bruto de la deuda	3,41	3,95	3,37	2,61



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	444	413	389	250
Ingresos de explotación (*)	2.309.343,12	3.052.681,02	3.096.564,20	4.172.255,81
Recursos propios (*)	2.024.769,28	2.676.874,34	2.749.579,10	3.555.765,12

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	83	33,20	539.877,15	1.063.132,40
Medianas	141	56,40	2.739.012,78	2.438.741,64
Grandes	23	9,20	16.787.149,18	16.509.975,39
Muy grandes	3	1,20	75.316.305,63	25.703.095,10
Total	250	100,00	4.172.255,81	3.555.765,12

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO AMASUA SA	HUELVA	23.787.736	25.676.885
2	INSTITUTO HISPANICO DEL ARROZ SA	S. JUAN DE AZNALF.	19.493.440	12.071.963
3	MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	34.842.875	8.603.247
4	SILVASUR AGROFORESTAL SA	HUELVA	88.380.782	7.950.499
5	ALBACORA SA	CADIZ	35.416.407	6.353.791
6	HACIENDAS DEL SUR SL	GRANADA	11.594.277	4.792.595
7	EXPLOTACIONES AGRICOLAS FRUPALE SA	PULPI	2.905.395	4.659.197
8	ASTIPESCA SL	HUELVA	26.973.539	3.850.943
9	REINA MARIN SL	MALAGA	1.076.135	3.480.490
10	RUSTICAS DEL GUADALQUIVIR SL	LA RINCONADA	3.976.570	2.277.438

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	ARALFRUIT SA	HUELVA	1.441.478	25,32

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	EUROPA CORK SA	LOS BARRIOS	4.858.516	943,56
2	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	2.828.825	232,65
3	CITRICOS ANDALUCES SAT 3719	BRENES	11.989.972	141,33
4	CORTIJO AURORA SA	TOCINA	745.522	132,22
5	PEDROCHES SA	FUENTE PALMERA	3.970.969	108,48

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	444	413	389	250	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.309.343	3.052.681	3.096.564	4.172.256	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.701.442	2.275.380	2.264.238	3.125.084	74,90
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	607.901	777.301	832.326	1.047.172	25,10
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	445.288	572.255	608.693	781.853	18,74
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	162.612	205.046	223.633	265.318	6,36
6. AMORTIZACIONES (-)	109.570	152.995	160.143	199.498	4,78
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	53.041	52.051	63.490	65.820	1,58
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-29.784	-9.624	-37.136	87.843	2,11
9. Ingresos Financieros (+)	32.868	78.992	53.879	195.874	4,69
10. Gastos Financieros (-)	62.652	88.616	91.015	108.031	2,59
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	23.258	42.427	26.354	153.663	3,68
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	62.089	150.657	119.905	106.516	2,55
13. Ingresos extraordinarios (+)	87.466	187.528	207.029	207.802	4,98
14. Gastos extraordinarios (-)	25.377	36.871	87.124	101.285	2,43
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	85.347	193.084	146.259	260.179	6,24
16. IMPUESTOS (-)	32.201	36.932	39.273	49.834	1,19
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	53.146	156.152	106.987	210.346	5,04
18. AMORTIZACIONES (+)	109.570	152.995	160.143	199.498	4,78
19. CASH-FLOW (=)	162.716	309.147	267.129	409.844	9,82

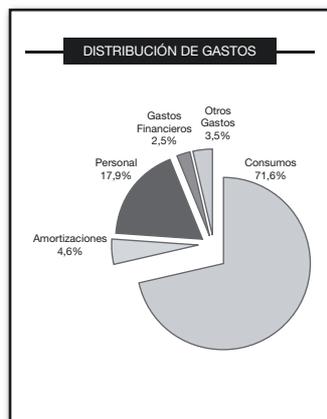
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	322	383	250
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,06	0,30	2,73
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	12,85	-2,10	3,51
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	6,04	7,48	0,48
4. GASTOS DE PERSONAL	7,66	7,31	4,12
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	1,50	7,94	-8,90
6. AMORTIZACIONES	16,54	4,09	2,23
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	-32,06	19,07	-31,50
8. RESULTADO FINANCIERO	73,44	-575,12	(**)
9. Ingresos Financieros	106,68	-35,73	153,95
10. Gastos Financieros	23,89	2,09	-4,02
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	26,87	-45,29	153,30
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	42,26	-21,32	-3,57
13. Ingresos extraordinarios	39,60	8,93	-1,37
14. Gastos extraordinarios	32,95	131,35	1,05
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	38,45	-27,03	52,04
16. IMPUESTOS	-4,55	4,74	-4,79
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	64,38	-34,34	77,08
18. AMORTIZACIONES	16,54	4,09	2,23
19. CASH-FLOW	31,72	-15,67	30,55

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

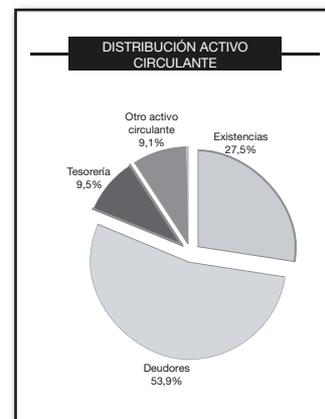
Nº de empresas	444	413	389	250	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.414.738	3.061.314	3.248.300	4.373.331	59,44
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.256	4.230	4.856	3.340	0,05
INMOVILIZADO	2.387.584	3.032.094	3.220.920	4.351.924	59,15
- Inmovilizaciones inmateriales	55.096	69.705	74.396	89.857	1,22
- Inmovilizaciones materiales	1.863.563	2.380.310	2.442.812	3.003.752	40,83
- Otro inmovilizado	468.924	582.079	703.711	1.258.316	17,10
GASTOS AMORTIZABLES	23.898	24.990	22.524	18.066	0,25
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.485.824	2.061.685	2.223.628	2.984.047	40,56
- Existencias	454.949	523.093	577.450	819.412	11,14
- Deudores	730.206	1.096.784	1.052.355	1.608.894	21,87
- Tesorería	130.625	163.558	229.675	283.544	3,85
- Otro activo circulante	170.043	278.251	364.149	272.196	3,70
ACTIVO TOTAL	3.900.562	5.123.000	5.471.928	7.357.377	100,00
I) PASIVO FIJO	2.569.216	3.451.326	3.669.160	4.852.521	65,95
RECURSOS PROPIOS	2.024.769	2.676.874	2.749.579	3.555.765	48,33
- Fondos Propios	1.930.182	2.548.941	2.632.218	3.432.794	46,66
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	94.587	127.933	117.361	122.971	1,67
DEUDAS A LARGO PLAZO	529.674	751.662	889.160	1.262.295	17,16
PROV. RIESGOS Y GASTOS	14.773	22.789	30.420	34.461	0,47
II) PASIVO CIRCULANTE	1.331.346	1.671.674	1.802.768	2.504.856	34,05
PASIVO TOTAL	3.900.562	5.123.000	5.471.928	7.357.377	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

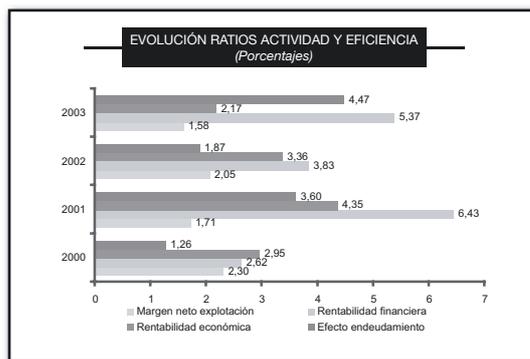
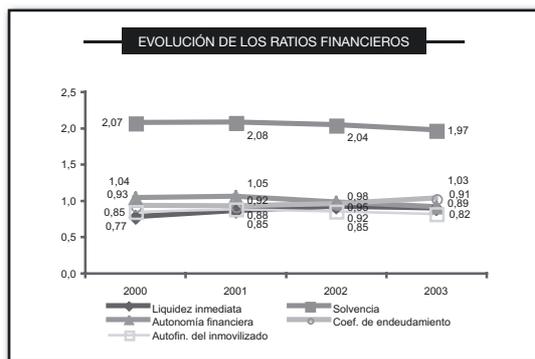
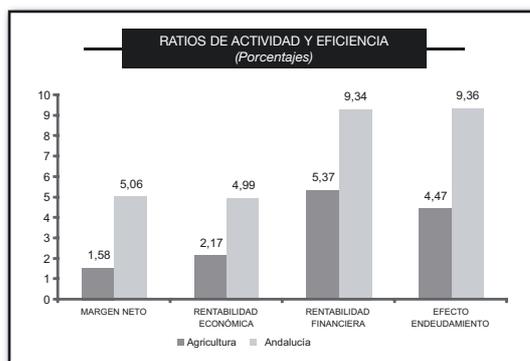
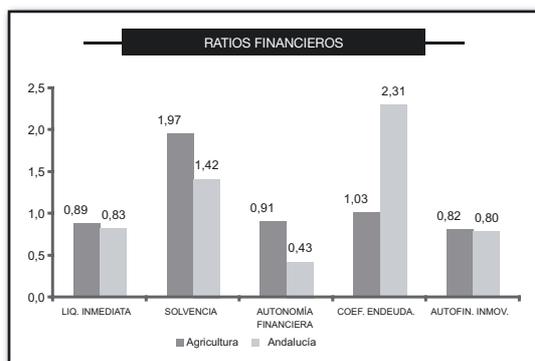
Nº de empresas	322	383	250
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4,43	3,70	13,89
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	18,15	8,12	-3,90
INMOVILIZADO	4,57	3,83	14,01
- Inmovilizaciones inmateriales	6,92	2,05	1,00
- Inmovilizaciones materiales	5,46	0,83	6,20
- Otro inmovilizado	0,82	16,19	39,87
GASTOS AMORTIZABLES	-11,38	-13,15	-6,82
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,77	5,34	5,03
- Existencias	1,56	6,51	5,72
- Deudores	20,81	-4,82	14,51
- Tesorería	20,16	41,11	3,24
- Otro activo circulante	27,09	21,86	-29,53
ACTIVO TOTAL	8,62	4,36	10,12
I) PASIVO FIJO	7,75	3,74	10,64
RECURSOS PROPIOS	5,71	-0,67	7,30
- Fondos Propios	6,43	-0,58	7,68
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-8,51	-2,68	-2,39
DEUDAS A LARGO PLAZO	14,94	19,33	22,51
PROV. RIESGOS Y GASTOS	27,42	25,63	-17,41
II) PASIVO CIRCULANTE	10,40	5,64	9,14
PASIVO TOTAL	8,62	4,36	10,12

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	444	413	389	250
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	3,96	7,61	7,69	6,51
Período medio existencias (días)	123,65	103,98	117,85	125,92
Período medio deudores (días)	115,41	112,50	130,65	142,00
Período medio acreedores (días)	361,85	318,75	372,20	389,20
Período medio tesorería (días)	20,65	18,17	23,77	28,03
Liquidez inmediata	0,77	0,85	0,92	0,89
Solvencia	2,07	2,08	2,04	1,97
Autonomía financiera	1,04	1,05	0,98	0,91
Coefficiente de endeudamiento	0,93	0,92	0,95	1,03
Autofinanciación del inmovilizado	0,85	0,88	0,85	0,82
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	73,68	74,54	73,12	74,90
Gastos de personal / Ingresos explotación	19,28	18,75	19,66	18,74
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,30	5,12	3,46	5,04
Margen neto de la explotación	2,30	1,71	2,05	1,58
Rentabilidad económica	2,95	4,35	3,36	2,17
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,62	6,43	3,83	5,37
Rotación de activos (tanto por uno)	0,59	0,66	0,57	0,53
Coste bruto de la deuda	3,34	3,97	3,42	2,69



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	4.266	4.034	3.886	2.995
Ingresos de explotación (*)	3.961.752,09	4.230.854,19	4.662.801,23	5.476.483,31
Recursos propios (*)	1.552.326,82	1.564.192,54	1.687.037,25	2.100.266,39

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	1.178	39,33	516.349,19	249.986,19
Medianas	1.503	50,18	2.647.609,76	795.774,28
Grandes	257	8,58	14.907.567,31	7.142.573,98
Muy grandes	57	1,90	140.056.243,73	52.002.173,12
Total	2.995	100,00	5.476.483,31	2.100.266,39

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA SA	SEVILLA	3.038.741.000	960.416.000
2	HEINEKEN ESPAÑA,S.A.	SEVILLA	908.693.944	149.767.253
3	LARIOS PERNOD RICARD SA	MALAGA	271.356.070	138.234.418
4	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	602.543.414	83.650.475
5	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	268.475.000	59.249.000
6	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	167.449.000	44.593.000
7	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	398.694.000	32.688.000
8	VALEO ILUMINACION SA	MARTOS	318.268.665	29.712.739
9	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	233.344.569	29.396.328
10	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	40.060.765	22.299.890

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	1.677.518	74,21
2	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS TORRES SL	LUCENA	1.747.412	69,60
3	CANTERAS INDUSTRIALES SL	GRANADA	1.963.035	47,19
4	DECARAEXPORT SOCIEDAD LIMITADA	MOTRIL	3.692.004	44,63
5	CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES ANDALUZAS SA	LINARES	4.005.559	43,10
6	PRODUCTOS DOLOMITICOS DE MALAGA SA	COIN	8.997.064	41,57
7	AIRZONE CONTROL SL	MALAGA	3.976.032	41,23
8	BALLESTEROS Y MORAL SOCIEDAD LIMITADA	ANDUJAR	5.221.386	37,08
9	PRENSA MALAGUEÑA SA	MALAGA	30.045.598	37,06
10	PORTINOX SA	PULIANAS	111.665.843	35,40

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	AIRZONE CONTROL SL	MALAGA	3.976.032	1.665,89
2	TITALCHIP SL	SEVILLA	1.873.920	1.621,76
3	IMPLICADO SL	PRIEGO DE CORDOBA	319.644	1.192,67
4	CARPINTERIA ALCOS SL	LA PUEBLA DEL RIO	2.712.972	1.125,59
5	ASFALTOS MATAS MEGIAS SA	RUTE	13.519.380	935,01
6	PUMA MORCEM SA	DOS HERMANAS	13.719.363	878,92
7	TRANSFORMACIONES FERRICAS CENTROSUR SL	DOS HERMANAS	26.071.643	825,77
8	FILIPO BAGS SL	UBRIQUE	2.505.401	776,27
9	CARPINTERIA INMERE SL	MALAGA	884.892	704,78
10	SERRERIA ALMERIENSE SL	ALMERIA	7.011.281	670,96
11	TEXTIL ANDALUZA DE MALLAS AGRICOLAS SL	ALCALA LA REAL	1.156.174	561,59
12	CM SISTEMAS DE ALUMINIOS Y METALES 2.000 SL	MALAGA	4.435.273	559,03
13	INGEMARK SERVICIOS AGRUPADOS SL	SEVILLA	582.615	502,07
14	MASFALT SA	COLMENAR	21.629.686	500,11
15	FERROINSA ACEROS Y FERRALLAS INDUST. SA	FUENTE PALMERA	30.479.215	410,56
16	FABRICACION Y REPARACION DE BUSES SL	CORDOBA	13.413.104	379,95
17	LUCENTINA DEL HIERRO SL	LUCENA	544.073	355,39
18	MARMOLES OCARA SAL	MACAEL	953.972	316,62
19	HERMANOS MARTINEZ MORILLO SL	SEVILLA	2.531.400	314,83
20	EXTRACTORA ALGAIDENSE SL	VILLANUEVA DE ALGAIDAS	9.285.099	281,90
21	ISOFOTON SA	MALAGA	97.668.000	268,14
22	GRANJA SAN RAFAEL,S.L.	MARCHENA	889.852	259,45
23	DISTRIBUIDORA MALAGUEÑA DE EXPLOSIVOS SL	MALAGA	5.903.411	251,94
24	CHAVEZ Y CLARK SL	ROTA	301.947	243,71
25	MARA DISEÑO,S.L.	CORDOBA	1.743.564	242,74
26	INCAMARMOL SL	FINES	3.041.063	242,72
27	UNION SALAZONERA ISLEÑA SA	ISLA CRISTINA	17.989.472	240,00
28	JIMENEZ VISO SL	LUCENA	20.025.782	236,35
29	PREASUR SL	SIERRA DE YEGUAS	4.708.344	222,27
30	V & L COSTURA DISEÑO Y MODA SA	SEVILLA	7.251.431	220,28
31	ALMACEN DE HIERROS FUENTE DEL REY SL	DOS HERMANAS	575.225	215,69
32	ENVASES SAN ANTONIO SOCIEDAD LIMITADA	ALCONTAR	583.030	213,31
33	HIPER SERRANIA SL	ARRIATE	1.286.675	212,92
34	ALIMENTOS DEL ALJARAFE SOCIEDAD LIMITADA	SANLUCAR LA MAYOR	5.205.596	208,55
35	ARRIAGA MARMOLES SL	ALBOX	2.357.333	207,90
36	MUEBLES MAGINA SLL	MANCHA REAL	1.566.272	207,90
37	TEXTIL HUETEÑA SOCIEDAD LIMITADA	HUETOR-TAJAR	870.718	206,16
38	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA	PULPI	600.464	204,26
39	ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES UCOP SA	GRANADA	17.722.839	203,81
40	OLMO Y VALERO SOCIEDAD LIMITADA	MANCHA REAL	1.381.873	203,63

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	4.266	4.034	3.886	2.995	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.961.752	4.230.854	4.662.801	5.476.483	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.029.921	3.171.377	3.472.883	4.081.803	74,53
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	931.831	1.059.477	1.189.918	1.394.681	25,47
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	568.454	654.599	738.886	834.634	15,24
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	363.377	404.878	451.032	560.047	10,23
6. AMORTIZACIONES (-)	166.669	200.935	222.960	273.610	5,00
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	196.708	203.943	228.072	286.437	5,23
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-54.331	-75.269	-49.204	-30.289	-0,55
9. Ingresos Financieros (+)	37.657	38.460	43.093	78.538	1,43
10. Gastos Financieros (-)	91.989	113.729	92.298	108.826	1,99
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	142.377	128.674	178.868	256.148	4,68
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	31.405	9.872	-7.509	40.108	0,73
13. Ingresos extraordinarios (+)	78.213	52.803	64.175	97.778	1,79
14. Gastos extraordinarios (-)	46.808	42.931	71.684	57.670	1,05
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	173.781	138.546	171.358	296.256	5,41
16. IMPUESTOS (-)	69.182	49.976	60.583	97.274	1,78
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	104.600	88.571	110.775	198.983	3,63
18. AMORTIZACIONES (+)	166.669	200.935	222.960	273.610	5,00
19. CASH-FLOW (=)	271.269	289.506	333.736	472.593	8,63

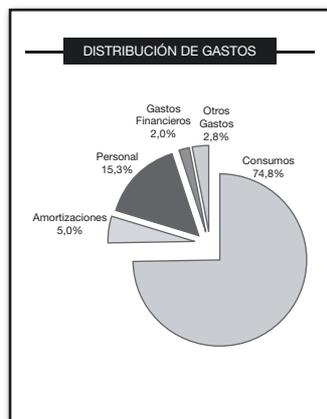
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	3.413	3.775	2.980
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10,37	8,69	7,25
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	9,90	7,64	7,82
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	11,83	11,85	5,61
4. GASTOS DE PERSONAL	11,74	11,82	5,20
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	11,99	11,89	6,23
6. AMORTIZACIONES	14,49	8,98	6,06
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	9,89	14,89	6,39
8. RESULTADO FINANCIERO	-38,75	35,53	44,86
9. Ingresos Financieros	3,30	5,77	55,58
10. Gastos Financieros	23,14	-21,49	3,42
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-0,52	46,39	19,48
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-69,58	-87,02	(**)
13. Ingresos extraordinarios	-19,79	19,97	35,89
14. Gastos extraordinarios	19,35	51,67	-25,63
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-13,50	34,30	42,05
16. IMPUESTOS	-21,43	30,92	36,23
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-8,39	36,23	45,08
18. AMORTIZACIONES	14,49	8,98	6,06
19. CASH-FLOW	5,42	17,03	19,58

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

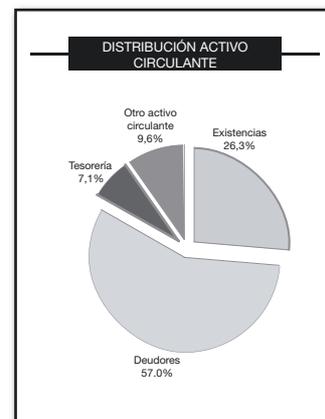
Nº de empresas	4.266	4.034	3.886	2.995	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.211.022	2.399.879	2.620.717	3.198.076	55,63
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.898	1.903	2.224	1.943	0,03
INMOVILIZADO	2.178.138	2.355.205	2.569.343	3.133.965	54,51
- Inmovilizaciones inmateriales	236.056	433.643	429.966	479.552	8,34
- Inmovilizaciones materiales	1.473.697	1.344.470	1.486.704	1.800.261	31,31
- Otro inmovilizado	468.385	577.092	652.674	854.153	14,86
GASTOS AMORTIZABLES	30.986	42.772	49.150	62.167	1,08
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.864.582	1.988.577	2.185.240	2.551.139	44,37
- Existencias	501.896	535.897	597.962	671.708	11,68
- Deudores	1.027.999	1.104.678	1.236.757	1.454.526	25,30
- Tesorería	103.010	136.562	159.701	179.909	3,13
- Otro activo circulante	231.678	211.440	190.820	244.996	4,26
ACTIVO TOTAL	4.075.604	4.388.456	4.805.957	5.749.215	100,00
I) PASIVO FIJO	2.427.676	2.564.702	2.787.171	3.342.088	58,13
RECURSOS PROPIOS	1.552.327	1.564.193	1.687.037	2.100.266	36,53
- Fondos Propios	1.306.469	1.361.814	1.468.525	1.833.160	31,89
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	245.858	202.379	218.512	267.106	4,65
DEUDAS A LARGO PLAZO	663.179	857.895	1.001.431	1.143.412	19,89
PROV. RIESGOS Y GASTOS	212.171	142.615	98.703	98.409	1,71
II) PASIVO CIRCULANTE	1.647.928	1.823.754	2.018.786	2.407.127	41,87
PASIVO TOTAL	4.075.604	4.388.456	4.805.957	5.749.215	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

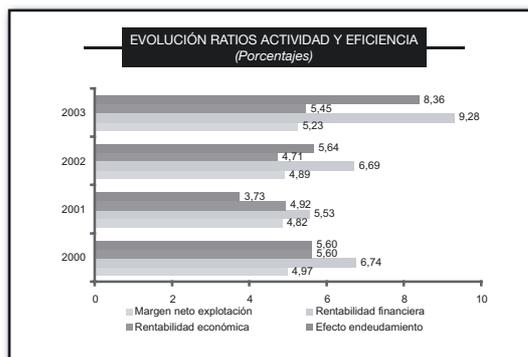
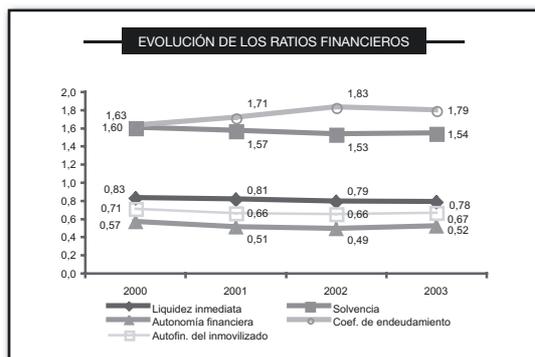
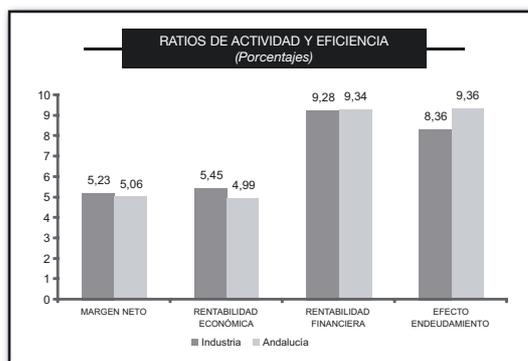
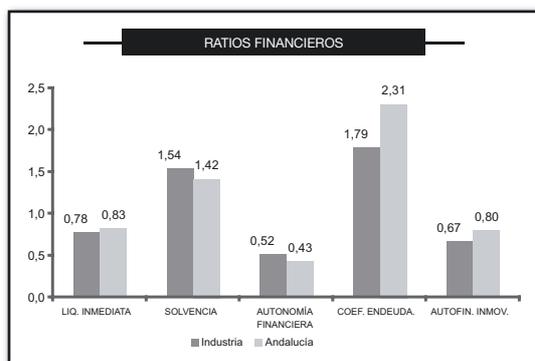
Nº de empresas	3.413	3.775	2.980
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	22,69	6,95	5,42
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	5,52	18,46	-26,96
INMOVILIZADO	23,17	6,84	5,42
- Inmovilizaciones inmateriales	17,18	-3,50	-4,49
- Inmovilizaciones materiales	17,07	9,53	6,41
- Otro inmovilizado	41,95	8,52	9,66
GASTOS AMORTIZABLES	-13,33	12,08	6,85
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	10,42	7,96	6,74
- Existencias	12,21	9,94	5,26
- Deudores	10,74	9,48	5,64
- Tesorería	15,57	15,53	20,46
- Otro activo circulante	2,32	-10,09	8,58
ACTIVO TOTAL	16,58	7,40	6,00
I) PASIVO FIJO	18,33	6,92	5,60
RECURSOS PROPIOS	14,46	7,11	11,08
- Fondos Propios	14,33	7,41	11,26
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15,34	5,17	9,86
DEUDAS A LARGO PLAZO	28,70	13,80	-0,96
PROV. RIESGOS Y GASTOS	15,36	-36,80	-17,36
II) PASIVO CIRCULANTE	14,37	8,09	6,57
PASIVO TOTAL	16,58	7,40	6,00

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	4.266	4.034	3.886	2.995
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	5,32	3,76	3,46	2,50
Período medio existencias (días)	73,57	78,38	77,04	82,82
Período medio deudores (días)	94,71	94,54	93,29	101,95
Período medio acreedores (días)	241,55	262,06	261,09	287,58
Período medio tesorería (días)	9,49	10,59	11,80	12,90
Liquidez inmediata	0,83	0,81	0,79	0,78
Solvencia	1,60	1,57	1,53	1,54
Autonomía financiera	0,57	0,51	0,49	0,52
Coefficiente de endeudamiento	1,63	1,71	1,83	1,79
Autofinanciación del inmovilizado	0,71	0,66	0,66	0,67
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,48	74,96	74,48	74,53
Gastos de personal / Ingresos explotación	14,35	15,47	15,85	15,24
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,64	2,09	2,38	3,63
Margen neto de la explotación	4,97	4,82	4,89	5,23
Rentabilidad económica	5,60	4,92	4,71	5,45
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,74	5,53	6,69	9,28
Rotación de activos (tanto por uno)	0,97	0,97	1,00	0,91
Coste bruto de la deuda	3,65	4,14	3,05	2,83



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	2.260	2.718	2.595	1.921
Ingresos de explotación (*)	2.911.403,15	2.867.349,55	3.494.747,58	4.561.184,06
Recursos propios (*)	908.513,66	731.833,51	914.408,12	1.419.429,24

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	644	33,52	536.691,61	269.443,53
Medianas	1.065	55,44	2.788.963,06	1.014.809,99
Grandes	186	9,68	13.901.024,93	2.654.960,03
Muy grandes	26	1,35	110.021.880,47	37.638.720,54
Total	1.921	100,00	4.561.184,06	1.419.429,24

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	480.898.112	88.661.564
2	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	107.665.947	26.170.074
3	SOTOGRADE SA	SAN ROQUE	72.308.000	19.713.000
4	ABENGOA SA	SEVILLA	64.983.000	14.356.000
5	VORIDIAN ESPAÑA SA	SAN ROQUE	30.822.552	13.824.112
6	INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	319.035.000	11.350.000
7	NOGON SA	S. JUAN DE AZNALF.	2.136.002	9.137.690
8	ATALAYA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	SEVILLA	48.802.838	8.390.648
9	AZVI SA	SEVILLA	208.136.000	8.389.000
10	ABACO INICIATIVAS INMOBILIARIAS SL	DOS HERMANAS	38.017.712	7.000.032

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	IMPERMEABILIZACIONES GALVEZ SL	ALMERIA	1.048.030	123,50
2	CARPED 2005,S.L.	ALORA	1.378.496	55,79
3	ENCOFRADOS CARVAJAL SL	MALAGA	1.648.582	50,91
4	ENCOFRADOS CHICANO Y CIA SL	VELEZ-MALAGA	3.938.614	46,93
5	EXCAVACIONES BAHIA,S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	5.221.396	46,10
6	MUROS Y TRATAMIENTOS,S.L.	MALAGA	864.112	45,64
7	MARGEN REAL SL	MALAGA	2.643.151	43,79
8	CONSTRUCCIONES J LORENZO SL	SERON	8.187.281	42,05
9	CONSTRUCCIONES COMINO LUQUE SL	MALAGA	1.262.502	40,07
10	CEVISER SUBCONTRATAS SL	MALAGA	1.192.555	39,47

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	BETICA DE CONTRATACION Y CONSTRUCCION SA	SEVILLA	8.385.247	3.724,00
2	INGECONSER SA	ARMILLA	57.400.604	1.389,46
3	INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES ALLUE SA	MALAGA	20.994.051	507,69
4	TRANSFORMACIONES Y EMBALSES PARRA SL	ANTAS	6.410.931	498,39
5	CIMENTACIONES DEL MEDITERRANEO-2 SL	ALMERIA	2.942.335	477,28
6	OBRASPORT SOCIEDAD LIMITADA	RONDA	2.120.128	428,59
7	CONSTRUCCIONES CRUZ ROQUETAS SA	ROQUETAS DE MAR	1.911.715	427,68
8	ADAR TRAN SL	SAN ROQUE	2.083.221	401,21
9	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	34.062.261	330,51
10	INSTALACIONES ELECTRICAS BAZAN SLL	UBRIQUE	570.683	317,17
11	REMOSUR SL	CORDOBA	8.307.865	308,93
12	BOMBEOS CADIZ SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	1.157.845	306,19
13	SERVIOBRAS SOTOGRADE SL	SAN ROQUE	4.115.269	303,60
14	AGUSTIN BERNAL,S.L.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1.723.823	302,83
15	CONSTRUCTORA ECIJANA DEL SUR SL	ECIJA	4.006.114	296,67
16	EMPRESA CONSTRUCTORA GRANADINA SA	LA ZUBIA	3.167.796	290,74
17	ESTRUCTURAS MACAEL SL	MACAEL	413.068	286,69
18	CARTUJA INMOBILIARIA SA	SEVILLA	74.339.357	286,65
19	CONSTRUCCIONES CALDERON SL	JAEN	2.341.644	283,93
20	SEÑALIZACIONES ORTEGA SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	2.614.941	283,79
21	INSTALACIONES TECNICAS Y SUMINISTROS SL	MALAGA	2.949.036	280,14
22	PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES CORTES SL	TORROX	3.541.882	277,21
23	CONSTRUCCIONES MAYGAR SL	LOS CORRALES	17.803.994	276,08
24	GRUPO INDUSTRIAL CABO Y BAUS SL	SEVILLA	2.289.249	271,41
25	HISPANO ALMERIA SOCIEDAD ANONIMA	ALMERIA	15.737.913	264,89
26	SEVILLANA DE EST. Y REALIZ. ELECTROM. SA	SEVILLA	9.044.692	251,97
27	J.A.R.R. EXCAVACIONES SL	ESTEPONA	1.693.335	244,43
28	PROELEC COMARCA DEL MARMOL SL	OLULA DEL RIO	2.005.198	243,90
29	EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL	LA LINEA DE LA CONCEP.	10.151.355	240,28
30	CONSTRUCCIONES ANALTO SA	MALAGA	15.127.054	232,92
31	TAROL SA	SEVILLA	20.473.664	226,98
32	CONSTRUCCIONES DELGASUR SL	LOS BARRIOS	443.879	221,87
33	FLUELEC EIGRA SOCIEDAD ANONIMA	SANTA FE	4.599.383	219,39
34	FAESCOM 92 SOCIEDAD LIMITADA	LINARES	2.392.820	218,07
35	ALKANTAR SL	GRANADA	20.091.666	210,10
36	ANDALUZA DE RESTAURACIONES SA	DOS HERMANAS	2.679.242	209,19
37	ROVELECTRI SL	COIN	5.713.255	207,58
38	NIDESUR SL	CORDOBA	11.532.468	207,09
39	ESTRUCTURAS Y VIAS DEL SUR SL	MARACENA	10.210.224	207,03
40	METACENTRO CONSTRUCCIONES SL	MARBELLA	16.333.716	205,70

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.260	2.718	2.595	1.921	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.911.403	2.867.350	3.494.748	4.561.184	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.056.319	2.032.510	2.502.076	3.235.296	70,93
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	855.084	834.839	992.671	1.325.888	29,07
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	644.438	596.374	700.237	879.092	19,27
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	210.647	238.465	292.434	446.796	9,80
6. AMORTIZACIONES (-)	44.484	43.429	60.657	63.743	1,40
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	166.162	195.036	231.778	383.053	8,40
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-39.937	-37.059	-51.405	-54.855	-1,20
9. Ingresos Financieros (+)	35.453	45.260	46.636	49.351	1,08
10. Gastos Financieros (-)	75.391	82.319	98.040	104.206	2,28
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	126.225	157.978	180.373	328.198	7,20
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	16.223	5.561	-4.452	8.259	0,18
13. Ingresos extraordinarios (+)	29.895	27.220	35.132	41.111	0,90
14. Gastos extraordinarios (-)	13.672	21.659	39.585	32.853	0,72
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	142.448	163.539	175.921	336.457	7,38
16. IMPUESTOS (-)	52.881	53.349	56.992	111.237	2,44
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	89.567	110.189	118.928	225.220	4,94
18. AMORTIZACIONES (+)	44.484	43.429	60.657	63.743	1,40
19. CASH-FLOW (=)	134.051	153.618	179.585	288.963	6,34

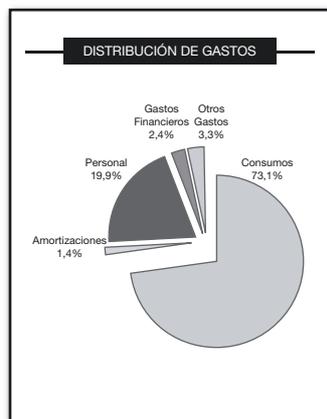
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	2.013	2.533	1.905
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,94	16,68	13,76
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,61	19,13	13,16
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	8,33	10,66	15,26
4. GASTOS DE PERSONAL	2,07	7,90	7,99
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	26,89	17,62	32,77
6. AMORTIZACIONES	9,84	15,84	-7,65
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	31,37	18,03	43,18
8. RESULTADO FINANCIERO	3,12	-35,59	2,32
9. Ingresos Financieros	43,61	-0,56	-16,42
10. Gastos Financieros	19,87	15,41	-9,56
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	41,39	13,88	55,24
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-91,93	(**)	(**)
13. Ingresos extraordinarios	-17,59	40,83	-6,71
14. Gastos extraordinarios	74,25	77,28	-26,12
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	26,19	9,20	59,45
16. IMPUESTOS	10,61	8,18	76,02
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	35,19	9,70	52,37
18. AMORTIZACIONES	9,84	15,84	-7,65
19. CASH-FLOW	27,04	11,48	33,30

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

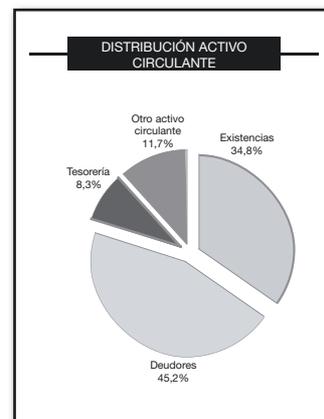
Nº de empresas	2.260	2.718	2.595	1.921	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.066.201	795.294	1.011.691	1.340.037	21,94
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.943	1.954	23.625	21.265	0,35
INMOVILIZADO	1.048.919	773.215	968.722	1.301.917	21,32
- Inmovilizaciones inmateriales	67.735	79.161	95.882	132.933	2,18
- Inmovilizaciones materiales	692.499	406.116	491.059	634.301	10,39
- Otro inmovilizado	288.685	287.938	381.781	534.683	8,76
GASTOS AMORTIZABLES	15.339	20.125	19.345	16.855	0,28
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.891.129	2.911.926	3.414.683	4.766.351	78,06
- Existencias	1.087.610	1.063.768	1.201.358	1.658.483	27,16
- Deudores	1.229.513	1.279.208	1.522.303	2.154.437	35,28
- Tesorería	196.980	164.392	231.532	395.811	6,48
- Otro activo circulante	377.026	404.559	459.490	557.619	9,13
ACTIVO TOTAL	3.957.330	3.707.220	4.426.375	6.106.387	100,00
I) PASIVO FIJO	1.524.144	1.459.870	2.051.632	2.905.955	47,59
RECURSOS PROPIOS	908.514	731.834	914.408	1.419.429	23,24
- Fondos Propios	878.458	720.507	901.704	1.299.732	21,28
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	30.056	11.327	12.704	119.697	1,96
DEUDAS A LARGO PLAZO	596.594	707.483	1.103.077	1.330.923	21,80
PROV. RIESGOS Y GASTOS	19.037	20.553	34.147	155.603	2,55
II) PASIVO CIRCULANTE	2.433.186	2.247.350	2.374.743	3.200.432	52,41
PASIVO TOTAL	3.957.330	3.707.220	4.426.375	6.106.387	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

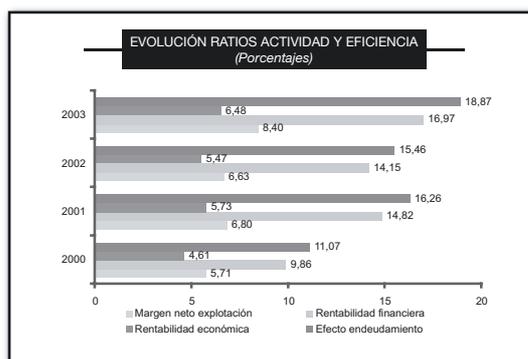
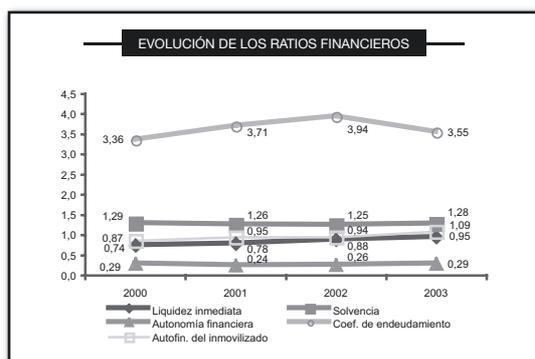
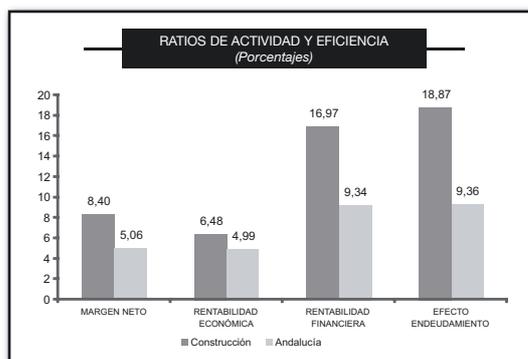
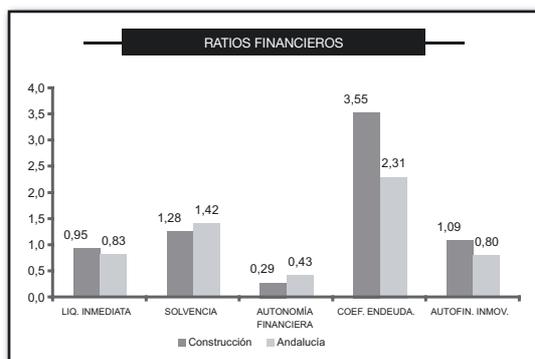
Nº de empresas	2.013	2.533	1.905
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	-19,57	22,73	14,59
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	8,85	1.202,26	-32,41
INMOVILIZADO	-20,54	20,78	16,14
- Inmovilizaciones inmateriales	26,71	18,17	23,50
- Inmovilizaciones materiales	-36,00	15,93	14,82
- Otro inmovilizado	5,81	28,08	16,00
GASTOS AMORTIZABLES	44,89	-7,91	-0,50
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	9,22	16,17	18,98
- Existencias	3,11	15,04	17,27
- Deudores	17,79	16,18	24,14
- Tesorería	-8,77	39,57	42,25
- Otro activo circulante	8,56	9,73	-3,54
ACTIVO TOTAL	1,35	17,58	17,98
I) PASIVO FIJO	-0,08	37,37	16,84
RECURSOS PROPIOS	-16,41	21,92	27,17
- Fondos Propios	-14,97	22,02	17,92
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-58,23	14,81	759,10
DEUDAS A LARGO PLAZO	24,50	51,21	0,25
PROV. RIESGOS Y GASTOS	25,73	134,63	258,50
II) PASIVO CIRCULANTE	2,26	4,57	19,04
PASIVO TOTAL	1,35	17,58	17,98

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.260	2.718	2.595	1.921
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	11,57	17,93	23,49	25,64
Período medio existencias (días)	226,34	207,53	197,49	215,96
Período medio deudores (días)	154,14	146,49	149,46	168,48
Período medio acreedores (días)	506,37	450,30	403,29	421,76
Período medio tesorería (días)	24,70	20,89	21,08	28,35
Liquidez inmediata	0,74	0,78	0,88	0,95
Solvencia	1,29	1,26	1,25	1,28
Autonomía financiera	0,29	0,24	0,26	0,29
Coefficiente de endeudamiento	3,36	3,71	3,94	3,55
Autofinanciación del inmovilizado	0,87	0,95	0,94	1,09
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	70,63	70,88	71,60	70,93
Gastos de personal / Ingresos explotación	22,13	20,80	20,04	19,27
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,08	3,84	3,40	4,94
Margen neto de la explotación	5,71	6,80	6,63	8,40
Rentabilidad económica	4,61	5,73	5,47	6,48
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,86	14,82	14,15	16,97
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,82	0,84	0,75
Coste bruto de la deuda	2,47	2,99	2,96	2,21



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	6.391	7.354	7.094	5.127
Ingresos de explotación (*)	3.704.904,19	3.835.730,25	3.917.509,03	4.668.942,26
Recursos propios (*)	438.469,44	493.583,28	547.185,57	685.860,72

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	1.498	29,22	541.514,80	189.675,89
Medianas	2.968	57,89	2.798.613,02	470.658,03
Grandes	591	11,53	15.436.307,06	1.676.415,93
Muy grandes	70	1,37	81.390.526,81	12.065.693,78
Total	5.127	100,00	4.668.942,26	685.860,72

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	PULEVA FOOD SL	GRANADA	479.349.000	43.368.000
2	COSENTINO SA	CANTORIA	107.949.595	27.716.378
3	CAJASUR RENTING SA	CORDOBA	36.043.000	17.829.000
4	PROD. AUXILIARES DEL EMBOTELLADO SA	JEREZ DE LA FRONTERA	6.442.012	13.601.430
5	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	228.603.469	13.516.221
6	ITURRI SA	SEVILLA	122.641.230	11.624.150
7	KRUSTAGROUP SA	HUELVA	126.504.755	9.004.923
8	DISTRIBUIDORA MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	157.447.539	7.307.788
9	COSTASOL DE HIPERMERCADOS SL	ESTEPONA	46.163.782	6.691.434
10	CONCESIONARIOS DEL SUR SA	SEVILLA	44.096.778	6.119.656

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.762.770	124,12
2	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	64.195.381	92,95
3	GOMEZ WALS,S.L.	TORREMOLINOS	701.837	82,30
4	EURO EJIDO SA	EL EJIDO	7.261.032	81,25
5	MERKAMUEBLE EUROPA SA	ALCALA DE GUADAIRA	6.851.080	75,53
6	PESCADOS HNOS MORENO SL	CORDOBA	1.470.511	60,11
7	FERRETERIA FERNANDO SANCHEZ GALLEG0 SL	ALGECIRAS	2.312.347	41,16
8	FRUTAS EDGE SOCIEDAD LIMITADA	EL EJIDO	6.029.486	40,19
9	FERRODISMA SL	DOS HERMANAS	3.314.714	39,71
10	BIO-SER ANDALUCIA SA	MALAGA	696.429	38,30

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	EJIDO ZONE SL	EL EJIDO	2.808.375	6.898,13
2	ALHONDIGA LA UNION S.A.	EL EJIDO	112.216.641	4.002,68
3	VIRGEN DE LORETO SL	RUTE	7.654.298	3.381,75
4	AGGER COMPUTER PRODUCTS SL	MALAGA	70.953.693	3.265,84
5	CEFERAN SL	ECIJA	4.053.381	2.417,00
6	GRUPO ENE EFE LUCENA SL	LUCENA	1.384.958	1.509,62
7	CURTISUR 2000 SL	UBRIQUE	874.204	1.191,43
8	MATERIALES DE CONSTRUCCION ROSFRANJU SL	SIERRA DE YEGUAS	2.791.912	1.076,35
9	EMETE EXPANSION SL	ALGECIRAS	514.493	780,61
10	MARK ENVAS SL	GINES	17.575.220	706,17
11	CRESPO Y HUERTAS SL	CAÑETE DE LAS TORRES	1.185.383	701,11
12	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.762.770	674,96
13	ESTACION DE SERVICIO EL CASTILLO SA	FUENGIROLA	5.312.322	625,81
14	FRIGORIFICOS HERMANOS LOZANO SA	ALGECIRAS	826.002	578,99
15	ADIMED ANDALUZA SA	VENTAS DE HUELMA	899.860	572,77
16	MAXIMOVIL PLUS SL	ANTEQUERA	2.674.200	534,84
17	NOVEDADES INDUSTRIALES DEL SUR SL	CORDOBA	11.532.468	486,84
18	ESTACION DE SERVICIO LAS GABIAS SL	LAS GABIAS	2.726.043	443,63
19	SUMINISTROS AND. DEL FRIO Y DE LA CLIMATIZ. SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.525.099	423,21
20	ARIDOS LA VENTILLA SL	MALAGA	4.090.186	405,72
21	CEREALES MENDEZ SOCIEDAD LIMITADA	LA CAMPANA	25.082.069	383,14
22	PORTSIDE ESPAÑA SL	MARBELLA	24.110.973	374,48
23	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	64.195.381	350,58
24	HERMANOS ESCOBAR REYES SOCIEDAD LIMITADA	EL EJIDO	5.113.348	344,24
25	PLATAFORMA FEMAR SL	ALCALA DE GUADAIRA	7.838.106	332,46
26	UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL	MANCHA REAL	40.219.998	300,50
27	INFORMATICA GRAEF SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	6.107.008	299,65
28	HILLPART SOCIEDAD ANONIMA	MIJAS	4.083.803	288,97
29	PROSANSUR SL	LOS BARRIOS	1.560.266	282,90
30	ECOTRACTOR DEL SUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	3.850.782	279,57
31	TALLERES SPORT GRANADA SL	GRANADA	1.867.208	268,62
32	CENTRAL DE COMPRAS BADIA SL	VALENCINA DE LA CONCEP.	15.469.657	263,46
33	ANTONIO EGEA MAQUINARIA SL	VICAR	1.577.795	260,82
34	COCINA TRES SL	SEVILLA	14.542.136	259,91
35	PATATAS RUBIO MARTINEZ SL	LA RINCONADA	5.214.959	251,29
36	LA ALGABARRA SA	SEVILLA	1.435.723	249,27
37	CENTRAL DE COMPRAS BANDERA VIVAR SL	MALAGA	3.880.479	244,52
38	COINTER ELECTRONICA, S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	34.710.229	240,38
39	CRISTALERIA ENCINAS SL	POZOBLANCO	1.873.878	240,33
40	MANUEL J GALLARDO SL	SEVILLA	402.716	234,20

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	6.391	7.354	7.094	5.127	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.704.904	3.835.730	3.917.509	4.668.942	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.306.748	3.387.506	3.457.148	4.097.749	87,77
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	398.156	448.224	460.361	571.193	12,23
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	274.198	312.364	314.314	384.849	8,24
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	123.959	135.860	146.047	186.345	3,99
6. AMORTIZACIONES (-)	39.044	44.666	47.838	59.786	1,28
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	84.914	91.194	98.210	126.559	2,71
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-21.837	-23.019	-28.019	-22.622	-0,48
9. Ingresos Financieros (+)	14.708	16.330	17.014	19.486	0,42
10. Gastos Financieros (-)	36.545	39.349	45.032	42.108	0,90
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	63.078	68.175	70.191	103.937	2,23
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	7.097	8.978	13.849	17.756	0,38
13. Ingresos extraordinarios (+)	19.755	20.313	25.112	32.352	0,69
14. Gastos extraordinarios (-)	12.658	11.335	11.263	14.596	0,31
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	70.174	77.152	84.040	121.693	2,61
16. IMPUESTOS (-)	26.398	26.183	27.460	38.859	0,83
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	43.776	50.969	56.580	82.834	1,77
18. AMORTIZACIONES (+)	39.044	44.666	47.838	59.786	1,28
19. CASH-FLOW (=)	82.821	95.636	104.417	142.620	3,05

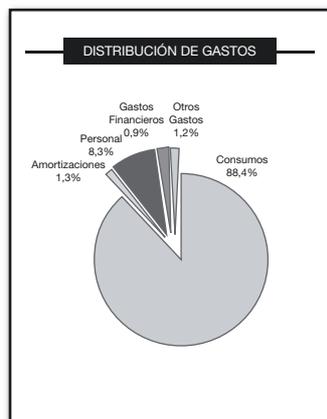
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	5.597	6.863	5.089
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	13,43	5,82	6,57
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	13,10	5,87	6,31
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	16,15	5,40	8,46
4. GASTOS DE PERSONAL	16,26	4,02	8,68
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	15,90	8,46	8,01
6. AMORTIZACIONES	25,72	13,30	11,00
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	11,67	6,25	6,65
8. RESULTADO FINANCIERO	-13,59	-27,36	24,00
9. Ingresos Financieros	25,02	11,18	7,53
10. Gastos Financieros	18,18	20,71	-12,04
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	11,05	-0,32	16,94
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	26,09	82,86	-7,30
13. Ingresos extraordinarios	11,00	34,61	10,02
14. Gastos extraordinarios	3,04	1,42	42,92
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	12,42	7,79	12,59
16. IMPUESTOS	3,89	3,63	20,32
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	17,35	9,91	9,30
18. AMORTIZACIONES	25,72	13,30	11,00
19. CASH-FLOW	21,12	11,43	10,01

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

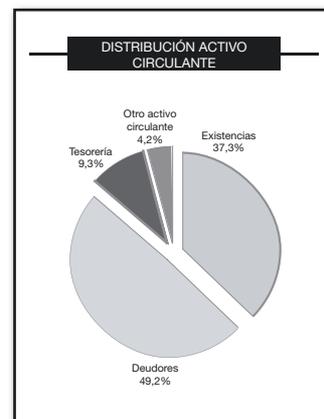
Nº de empresas	6.391	7.354	7.094	5.127	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	540.443	585.263	621.688	743.043	31,47
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	833	1.082	952	651	0,03
INMOVILIZADO	527.112	570.786	608.075	728.858	30,87
- Inmovilizaciones inmateriales	51.205	63.631	72.437	89.739	3,80
- Inmovilizaciones materiales	395.465	422.124	456.222	549.356	23,27
- Otro inmovilizado	80.442	85.031	79.416	89.763	3,80
GASTOS AMORTIZABLES	12.498	13.395	12.661	13.534	0,57
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.170.629	1.269.342	1.373.920	1.618.064	68,53
- Existencias	491.471	489.949	519.973	602.758	25,53
- Deudores	525.378	612.439	673.004	796.082	33,72
- Tesorería	112.051	121.277	120.237	150.509	6,37
- Otro activo circulante	41.730	45.678	60.705	68.715	2,91
ACTIVO TOTAL	1.711.072	1.854.606	1.995.608	2.361.106	100,00
I) PASIVO FIJO	632.482	709.214	787.794	966.800	40,95
RECURSOS PROPIOS	438.469	493.583	547.186	685.861	29,05
- Fondos Propios	427.092	481.351	533.514	667.872	28,29
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11.377	12.232	13.671	17.989	0,76
DEUDAS A LARGO PLAZO	186.329	204.183	227.328	273.825	11,60
PROV. RIESGOS Y GASTOS	7.684	11.447	13.280	7.114	0,30
II) PASIVO CIRCULANTE	1.078.590	1.145.392	1.207.814	1.394.306	59,05
PASIVO TOTAL	1.711.072	1.854.606	1.995.608	2.361.106	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	5.597	6.863	5.089
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	19,90	16,41	8,01
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	33,42	-7,58	-9,66
INMOVILIZADO	19,74	16,87	8,23
- Inmovilizaciones inmateriales	29,90	21,27	7,14
- Inmovilizaciones materiales	18,81	14,30	9,09
- Otro inmovilizado	17,78	29,31	4,29
GASTOS AMORTIZABLES	26,24	-0,56	-2,01
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	17,74	13,16	8,74
- Existencias	9,43	9,43	4,02
- Deudores	25,85	16,83	11,21
- Tesorería	13,66	2,00	15,99
- Otro activo circulante	23,95	34,49	9,26
ACTIVO TOTAL	18,42	14,16	8,51
I) PASIVO FIJO	22,90	15,65	9,52
RECURSOS PROPIOS	24,25	13,44	9,55
- Fondos Propios	24,23	13,32	9,36
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	25,07	18,67	16,91
DEUDAS A LARGO PLAZO	17,20	20,81	10,47
PROV. RIESGOS Y GASTOS	85,32	25,15	-19,83
II) PASIVO CIRCULANTE	15,76	13,20	7,82
PASIVO TOTAL	18,42	14,16	8,51

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

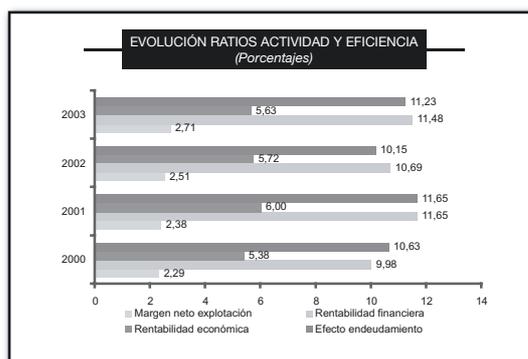
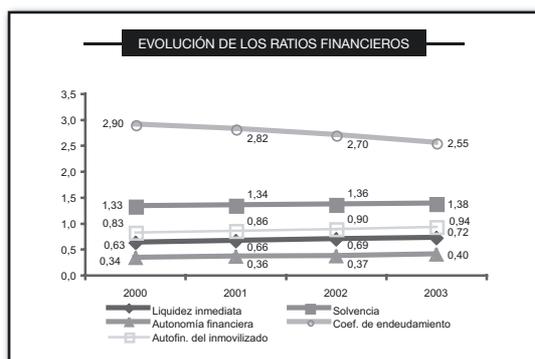
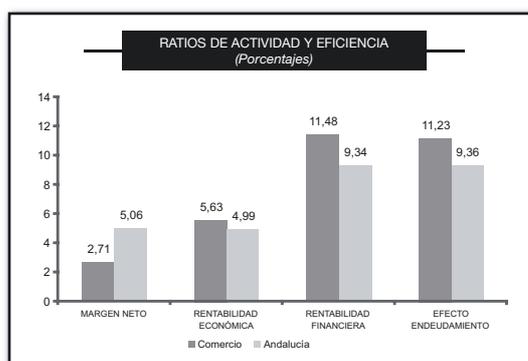
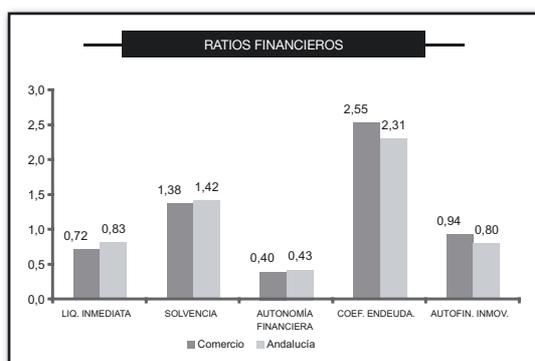
Nº de empresas	6.391	7.354	7.094	5.127
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	5,38	6,68	8,32	9,48
Período medio existencias (días)	58,41	53,64	59,15	64,45
Período medio deudores (días)	51,76	50,86	60,93	67,52
Período medio acreedores (días)	128,19	121,82	137,83	149,43
Período medio tesorería (días)	11,04	10,40	11,46	12,39
Liquidez inmediata	0,63	0,66	0,69	0,72
Solvencia	1,33	1,34	1,36	1,38
Autonomía financiera	0,34	0,36	0,37	0,40
Coefficiente de endeudamiento	2,90	2,82	2,70	2,55
Autofinanciación del inmovilizado	0,83	0,86	0,90	0,94

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	89,25	88,31	88,25	87,77
Gastos de personal / Ingresos explotación	7,40	8,14	8,02	8,24
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,18	1,33	1,44	1,77
Margen neto de la explotación	2,29	2,38	2,51	2,71
Rentabilidad económica	5,38	6,00	5,72	5,63
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,98	11,65	10,69	11,48
Rotación de activos (tanto por uno)	2,17	2,30	2,00	1,82
Coste bruto de la deuda	2,87	3,19	3,15	2,29



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	5.962	5.876	5.603	3.838
Ingresos de explotación (*)	1.872.606,72	2.207.780,10	2.690.733,74	3.217.919,84
Recursos propios (*)	966.779,79	1.145.151,48	1.469.648,15	1.961.071,08

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	1.757	45,78	454.808,88	529.303,29
Medianas	1.719	44,79	2.669.484,31	1.381.995,53
Grandes	331	8,62	14.477.152,95	7.218.268,38
Muy grandes	31	0,81	70.015.999,22	59.087.347,21
Total	3.838	100,00	3.217.919,84	1.961.071,08

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	INONSA, S.L.	SEVILLA	150.347.715	45.792.625
2	GRUPO HOTELES PLAYA SOCIEDAD ANONIMA	ROQUETAS DE MAR	90.917.000	27.802.000
3	AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	48.097.235	25.104.035
4	LB GESTION SA	SEVILLA	548.698	19.951.377
5	AZATA SA	MARBELLA	34.247.717	17.639.341
6	ALCAIDESA INMOBILIARIA SA	LA LINEA DE LA CONCEP.	59.074.681	14.830.405
7	PROMOTORA INMOBILIARIA PRASUR SA	UTRERA	96.144.176	14.770.507
8	INMOBILIARIA DEL SUR SA	SEVILLA	80.945.000	13.535.000
9	GRUPO DE INVERSIONES NOGA SA.	GRANADA	51.388.396	13.504.880
10	LOMA DE CARDENAS SL	GRANADA	40.753.006	13.369.878

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	JAEN	2.253.372	93,98
2	CONSTRUC. Y ENCOFRADOS SANCHEZ RGUEZ. SL	CORTES DE LA FRONTERA	1.911.830	78,26
3	AGUILAR HUERTA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	484.760	75,54
4	A.F. FISCALISTAS SL	MARBELLA	831.846	72,95
5	FASHION TRADERS SL	TORREMOLINOS	3.841.835	70,01
6	BAREMO CONSULT. Y GESTORES INMOB. SA	DOS HERMANAS	3.520.915	66,94
7	PUERTO DEL SUR SA	MARBELLA	2.125.287	64,34
8	ALGARRA SA	CORDOBA	1.986.000	63,85
9	RIVIERA INTERNATIONAL SA	MIJAS	2.685.230	63,07
10	H.C.P. Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL	MALAGA	7.515.411	63,04

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	SODINUR INDUSTRIAL SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	7.706.145	21.309,27
2	MARODIEL SA	HUELVA	2.626.628	7.991,92
3	SOCIEDAD AZUCARERA DEL MEDITERRANEO SA	VELEZ-MALAGA	5.711.032	5.156,89
4	GESTION INMOBILIARIA UBRIQUEÑA SL	UBRIQUE	7.884.707	2.891,80
5	INVERSIONES EJABE SL	MARACENA	3.759.397	1.889,20
6	PARQUEVERA SA	ALMERIA	8.475.158	1.813,54
7	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	39.850.278	1.576,60
8	GRUPO INMOBILIARIO MOLINA Y GOMEZ SL	BAZA	1.457.839	1.319,33
9	C&P COIN SL	COIN	2.401.177	1.071,36
10	SALVAGO TRES SL	MALAGA	26.688.835	1.056,63
11	AZIMUT CERO SOCIEDAD LIMITADA	MARBELLA	2.931.454	1.045,90
12	SERVICIOS TECNICOS NAPAL SL	PULPI	5.430.784	981,69
13	LEISURE INMO SERVICE SL	MIJAS	3.339.861	974,72
14	PROMOCIONES VALDERRAMA SOCIEDAD ANONIMA	JAEN	5.622.628	868,65
15	AGP PROYCON SA	MALAGA	5.549.340	811,19
16	GESTORES TECNICOS DE OBRAS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	3.810.577	804,17
17	ARQUIGER ARQUIT. Y GESTION DE ANDALUCIA SL	MEDINA SIDONIA	1.739.510	802,21
18	ENCINAS RUIZ SL	TORROX	1.996.572	673,22
19	ARIGAS INSTALACIONES SL	PUENTE GENIL	1.805.784	633,26
20	DE LA HERMOSA CONTRERAS SL	LORA DEL RIO	1.767.397	596,14
21	TRANSPORTES AMICIO SL	VILLANUEVA DEL TRABUCO	3.500.402	581,88
22	FAT PROYECTOS Y OBRAS SL	GRANADA	6.303.108	570,41
23	EUROPA DIVES FILM SL	MALAGA	1.725.014	567,20
24	EOC DE OBRAS Y SERVICIOS SA	TORREMOLINOS	20.183.640	548,86
25	ANDREO SA	HUERCAL DE ALMERIA	3.030.291	530,88
26	PROMAGA SA	LA LINEA DE LA CONCEP.	65.302.309	510,84
27	PROVAJI SL	TORROX	2.274.650	455,77
28	INVARAL SA	MALAGA	81.704.223	450,90
29	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MALAGA	71.062.755	450,69
30	CONTROL SEGURIDAD COASEGUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.067.953	441,22
31	WONDERFAMILY SL	MALAGA	207.228	429,60
32	CAPRICHIO LOOK FASHION SL	MALAGA	638.673	428,34
33	ARROYO CAÑO REAL SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	1.557.338	426,85
34	SODERIN SA	LA RINCONADA	10.808.236	421,35
35	COMPAÑIA LOGISTICA ACOTRAL SA	MALAGA	47.809.561	417,38
36	VOGRALA SA	TORREMOLINOS	1.144.749	415,29
37	MATELA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	692.203	409,52
38	TECNO SOLUCIONES SL	EL PUERTO DE STA. MARIA	354.026	392,15
39	ALCAIDESA INMOBILIARIA SA	LA LINEA DE LA CONCEP.	59.074.681	380,69
40	CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ORSAN SL	MALAGA	944.793	367,70

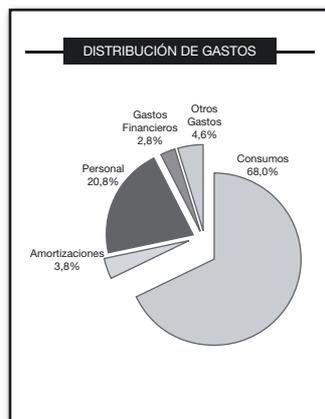
(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	5.962	5.876	5.603	3.838	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	1.872.607	2.207.780	2.690.734	3.217.920	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.284.305	1.521.230	1.823.213	2.177.872	67,68
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	588.302	686.550	867.520	1.040.047	32,32
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	410.729	460.653	539.088	664.358	20,65
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	177.572	225.897	328.432	375.690	11,67
6. AMORTIZACIONES (-)	71.531	81.804	97.254	121.753	3,78
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	106.041	144.093	231.178	253.937	7,89
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-29.686	-44.565	-44.029	-40.293	-1,25
9. Ingresos Financieros (+)	26.874	31.295	40.120	49.053	1,52
10. Gastos Financieros (-)	56.559	75.860	84.149	89.346	2,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	76.356	99.528	187.149	213.643	6,64
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	19.923	15.828	15.075	31.374	0,97
13. Ingresos extraordinarios (+)	43.336	43.446	60.958	83.704	2,60
14. Gastos extraordinarios (-)	23.413	27.618	45.884	52.330	1,63
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	96.279	115.357	202.224	245.017	7,61
16. IMPUESTOS (-)	42.099	48.598	80.320	95.753	2,98
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	54.180	66.758	121.904	149.264	4,64
18. AMORTIZACIONES (+)	71.531	81.804	97.254	121.753	3,78
19. CASH-FLOW (=)	125.711	148.562	219.158	271.018	8,42

Valores medios en euros



TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	4.755	5.297	3.823
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12,38	16,48	4,98
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	12,36	17,10	3,19
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,43	15,13	8,94
4. GASTOS DE PERSONAL	11,25	9,85	7,61
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	15,10	25,88	11,39
6. AMORTIZACIONES	14,63	12,20	12,48
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	15,39	33,60	10,87
8. RESULTADO FINANCIERO	-37,52	-2,93	11,64
9. Ingresos Financieros	10,84	29,40	0,94
10. Gastos Financieros	24,24	14,05	-5,15
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	7,64	46,07	16,48
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-8,91	56,88	13,93
13. Ingresos extraordinarios	9,20	44,53	17,65
14. Gastos extraordinarios	24,90	37,76	20,00
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	4,62	47,41	16,14
16. IMPUESTOS	5,55	40,31	15,83
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	3,92	52,44	16,34
18. AMORTIZACIONES	14,63	12,20	12,48
19. CASH-FLOW	9,79	30,59	14,57

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

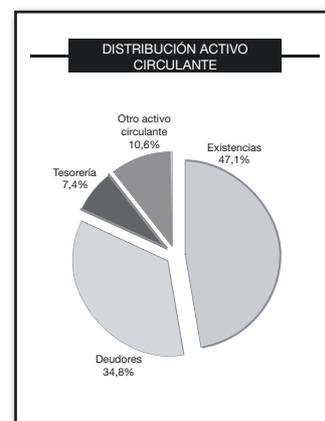
Nº de empresas	5.962	5.876	5.603	3.838	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.258.297	1.652.703	1.973.296	2.454.608	41,28
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.057	10.077	7.473	6.884	0,12
INMOVILIZADO	1.226.738	1.607.660	1.926.007	2.395.777	40,29
- Inmovilizaciones inmateriales	122.582	145.739	170.642	202.857	3,41
- Inmovilizaciones materiales	819.930	994.180	1.187.210	1.505.389	25,32
- Otro inmovilizado	284.225	467.742	568.155	687.531	11,56
GASTOS AMORTIZABLES	27.502	34.966	39.815	51.946	0,87
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.767.926	2.202.412	3.397.843	3.491.363	58,72
- Existencias	769.772	1.030.638	1.180.683	1.645.319	27,67
- Deudores	622.570	784.434	1.717.000	1.216.036	20,45
- Tesorería	152.929	172.000	269.434	259.155	4,36
- Otro activo circulante	222.655	215.339	230.726	370.853	6,24
ACTIVO TOTAL	3.026.223	3.855.114	5.371.139	5.945.971	100,00
I) PASIVO FIJO	1.794.459	2.361.204	2.885.324	3.770.285	63,41
RECURSOS PROPIOS	966.780	1.145.151	1.469.648	1.961.071	32,98
- Fondos Propios	899.153	1.068.042	1.382.278	1.742.165	29,30
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	67.626	77.109	87.370	218.907	3,68
DEUDAS A LARGO PLAZO	725.696	1.062.129	1.223.500	1.737.133	29,22
PROV. RIESGOS Y GASTOS	101.984	153.924	192.176	72.081	1,21
II) PASIVO CIRCULANTE	1.231.763	1.493.910	2.485.815	2.175.686	36,59
PASIVO TOTAL	3.026.223	3.855.114	5.371.139	5.945.971	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	4.755	5.297	3.823
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	26,22	13,16	5,38
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	119,25	-26,56	-21,85
INMOVILIZADO	26,12	13,44	5,31
- Inmovilizaciones inmateriales	10,28	11,07	5,75
- Inmovilizaciones materiales	18,47	13,16	8,12
- Otro inmovilizado	53,80	14,81	-0,46
GASTOS AMORTIZABLES	16,35	11,70	13,88
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,07	13,61	19,94
- Existencias	14,55	11,54	18,46
- Deudores	16,19	17,33	14,18
- Tesorería	10,17	13,78	16,26
- Otro activo circulante	-13,63	9,43	58,48
ACTIVO TOTAL	17,30	13,42	13,47
I) PASIVO FIJO	21,42	14,07	14,58
RECURSOS PROPIOS	9,86	15,78	22,50
- Fondos Propios	10,29	16,29	16,92
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,56	9,08	97,47
DEUDAS A LARGO PLAZO	32,19	12,17	20,91
PROV. RIESGOS Y GASTOS	54,60	14,78	-71,70
II) PASIVO CIRCULANTE	11,14	12,37	11,59
PASIVO TOTAL	17,30	13,42	13,47

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

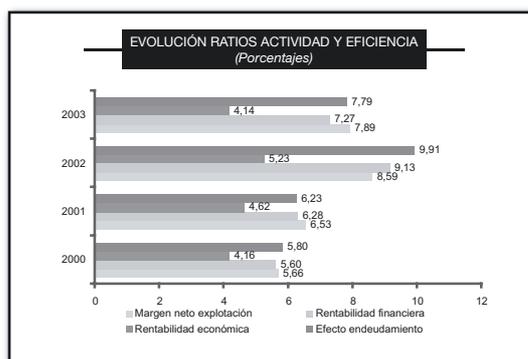
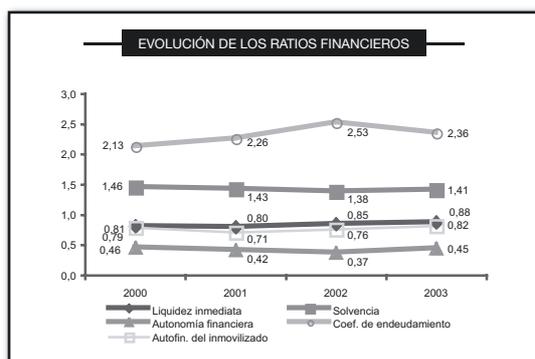
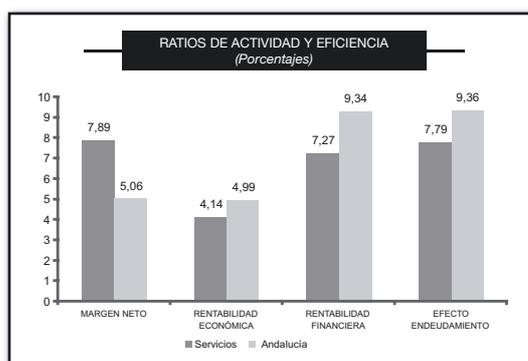
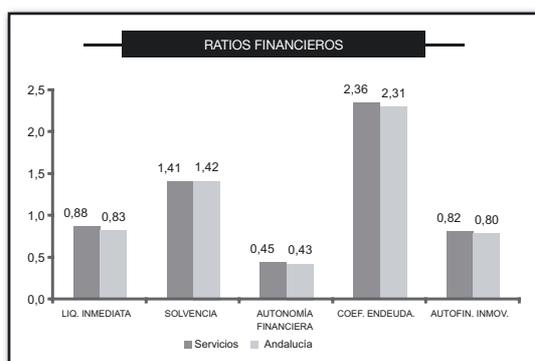
Nº de empresas	5.962	5.876	5.603	3.838
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	17,72	18,38	16,98	22,13
Período medio existencias (días)	310,57	308,11	319,73	393,07
Período medio deudores (días)	121,35	117,06	172,25	211,12
Período medio acreedores (días)	496,96	466,61	572,94	677,25
Período medio tesorería (días)	29,81	27,04	30,51	37,01
Liquidez inmediata	0,81	0,80	0,85	0,88
Solvencia	1,46	1,43	1,38	1,41
Autonomía financiera	0,46	0,42	0,37	0,45
Coefficiente de endeudamiento	2,13	2,26	2,53	2,36
Autofinanciación del inmovilizado	0,79	0,71	0,76	0,82

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	68,58	68,90	67,76	67,68
Gastos de personal / Ingresos explotación	21,93	20,87	20,03	20,65
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,89	3,02	4,53	4,64
Margen neto de la explotación	5,66	6,53	8,59	7,89
Rentabilidad económica	4,16	4,62	5,23	4,14
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,60	6,28	9,13	7,27
Rotación de activos (tanto por uno)	0,62	0,64	0,57	0,47
Coste bruto de la deuda	2,75	3,16	2,50	1,85



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ALMERÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	1.736	1.529	1.438	1.259
Ingresos de explotación (*)	2.566.153,51	3.438.721,18	4.426.825,45	3.886.010,05
Recursos propios (*)	586.898,02	743.123,24	947.048,79	998.035,85

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	464	36,85	516.258,06	288.798,28
Medianas	667	52,98	2.820.351,11	741.533,15
Grandes	118	9,37	14.998.902,21	2.703.127,32
Muy grandes	10	0,79	100.189.825,62	30.895.309,67
Total	1.259	100,00	3.886.010,05	998.035,85

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO HOTELES PLAYA SOCIEDAD ANONIMA	ROQUETAS DE MAR	90.917.000	27.802.000
2	COSENTINO SA	CANTORIA	107.949.595	27.716.378
3	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	228.603.469	13.516.221
4	EXPLORACIONES AGRICOLAS FRUPALE SA	PULPI	2.905.395	4.659.197
5	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	34.062.261	4.609.688
6	EXCAVACIONES PASTOR SOCIEDAD ANONIMA	MACAEL	16.479.332	4.367.957
7	SOTRAFA SA	EL EJIDO	35.989.162	4.311.065
8	HORMIGONES DOMINGO GIMENEZ SA	VICAR	39.080.848	4.167.189
9	AGRUPAEJIDO SA	EL EJIDO	141.233.266	3.599.510
10	CONSTRUCCIONES NILA SOCIEDAD ANONIMA	VERA	16.394.310	3.349.615

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	IMPERMEABILIZACIONES GALVEZ SL	ALMERIA	1.048.030	123,50
2	EURO EJIDO SA	EL EJIDO	7.261.032	81,25
3	CONSTRUCCIONES J LORENZO SL	SERON	8.187.281	42,05
4	FRUTAS EDGE SOCIEDAD LIMITADA	EL EJIDO	6.029.486	40,19
5	SERVICIOS HOTELEROS GRAN HOTEL ALMERIA SL	ALMERIA	2.845.274	37,60
6	SEK ALBORAN SL	EL EJIDO	6.489.278	35,09
7	SUMINISTROS INDUSTRIALES SAYGU SL	HUERCAL DE ALMERIA	1.565.182	34,25
8	SM MOTOR SA	HUERCAL DE ALMERIA	4.130.504	33,86
9	KIMIKAL SL	ALMERIA	14.420.931	29,94
10	GRACIA UNZUETA HIDALGO E HIJOS SL	BERJA	341.154	27,70

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	EJIDO ZONE SL	EL EJIDO	2.808.375	6.898,13
2	ALHONDIGA LA UNION S.A.	EL EJIDO	112.216.641	4.002,68
3	PARQUEVERA SA	ALMERIA	8.475.158	1.813,54
4	SERVICIOS TECNICOS NAPAL SL	PULPI	5.430.784	981,69
5	SERRERIA ALMERIENSE SL	ALMERIA	7.011.281	670,96
6	ANDREO SA	HUERCAL DE ALMERIA	3.030.291	530,88
7	TRANSFORMACIONES Y EMBALSES PARRA SL	ANTAS	6.410.931	498,39
8	CIMENTACIONES DEL MEDITERRANEO-2 SL	ALMERIA	2.942.335	477,28
9	CONSTRUCCIONES CRUZ ROQUETAS SA	ROQUETAS DE MAR	1.911.715	427,68
10	HERMANOS ESCOBAR REYES SOCIEDAD LIMITADA	EL EJIDO	5.113.348	344,24
11	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	34.062.261	330,51
12	MARMOLES OCARA SAL	MACAEL	953.972	316,62
13	ESTRUCTURAS MACAEL SL	MACAEL	413.068	286,69
14	HISPANO ALMERIA SOCIEDAD ANONIMA	ALMERIA	15.737.913	264,89
15	ANTONIO EGEA MAQUINARIA SL	VICAR	1.577.795	260,82
16	SEDESA PEST CONTROL SL	VERA	396.507	259,07
17	PROELEC COMARCA DEL MARMOL SL	OLULA DEL RIO	2.005.198	243,90
18	INCAMARMOL SL	FINES	3.041.063	242,72
19	ALMEGRU SOCIEDAD LIMITADA	GARRUCHA	879.910	228,09
20	ENVASES SAN ANTONIO SOCIEDAD LIMITADA	ALCONTAR	583.030	213,31
21	AGRUPAPULPI SA	PULPI	35.262.854	209,56
22	ARRIAGA MARMOLES SL	ALBOX	2.357.333	207,90
23	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA	PULPI	600.464	204,26
24	ASFALTOS BAZA SL	LOS GALLARDOS	5.186.104	199,62
25	CONSTRUCCIONES NILA SOCIEDAD ANONIMA	VERA	16.394.310	193,16
26	SEK ALBORAN SL	EL EJIDO	6.489.278	169,50
27	AUTOMOVILES HANAGAR SOCIEDAD LIMITADA	HUERCAL-OVERA	452.300	162,87
28	INDALAUTO SA	HUERCAL DE ALMERIA	17.534.608	162,86
29	INTER TRANS PEREZ CASQUET SOCIEDAD LIMITADA	ANTAS	7.212.481	160,72
30	SUMINISTROS AGRICOLAS DEL PONIENTE SL	ROQUETAS DE MAR	1.567.603	160,54
31	DE HARO MAÑAS SOCIEDAD LIMITADA	VERA	4.443.857	158,69
32	DEPORTES GUIDABLA SL	ALMERIA	5.769.166	158,63
33	FRUTAS SOL DE ALMERIA SOCIEDAD LIMITADA	EL EJIDO	2.763.710	157,89
34	DIZU SL	HUERCAL-OVERA	8.816.568	155,11
35	SA DE VEHICULOS REPUESTOS Y SERVICIOS	HUERCAL DE ALMERIA	21.602.502	153,52
36	FERRIMAROC AGENCIAS SOCIEDAD LIMITADA	ALMERIA	1.638.912	152,65
37	FIRMES Y CONSTRUCCIONES SOCIEDAD ANONIMA	ALMERIA	13.933.486	150,69
38	DISTRIBUCIONES ELECTRICAS PORTILLO SL	CUEVAS DE ALMANZORA	1.245.047	150,14
39	CONSTRUCT. DE OBRAS PUBLICAS ANDALUZAS SA	ALMERIA	9.357.530	140,66
40	ALYSER DE MAQUINARIA SOCIEDAD LIMITADA	ANTAS	1.759.255	137,81

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	1.736	1.529	1.438	1.259	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.566.154	3.438.721	4.426.825	3.886.010	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.102.989	2.839.146	3.681.120	3.099.543	79,76
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	463.165	599.575	745.706	786.467	20,24
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	292.317	382.603	451.403	493.463	12,70
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	170.848	216.972	294.303	293.003	7,54
6. AMORTIZACIONES (-)	64.217	82.762	101.632	114.179	2,94
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	106.631	134.210	192.671	178.825	4,60
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-27.069	-41.300	-61.160	-45.706	-1,18
9. Ingresos Financieros (+)	13.236	16.647	24.337	20.125	0,52
10. Gastos Financieros (-)	40.304	57.947	85.497	65.832	1,69
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	79.563	92.910	131.510	133.119	3,43
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	20.207	17.047	15.567	34.060	0,88
13. Ingresos extraordinarios (+)	32.318	33.176	40.133	51.930	1,34
14. Gastos extraordinarios (-)	12.111	16.129	24.566	17.869	0,46
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	99.770	109.956	147.078	167.179	4,30
16. IMPUESTOS (-)	34.162	32.979	50.905	52.048	1,34
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	65.607	76.977	96.172	115.131	2,96
18. AMORTIZACIONES (+)	64.217	82.762	101.632	114.179	2,94
19. CASH-FLOW (=)	129.824	159.739	197.804	229.310	5,90

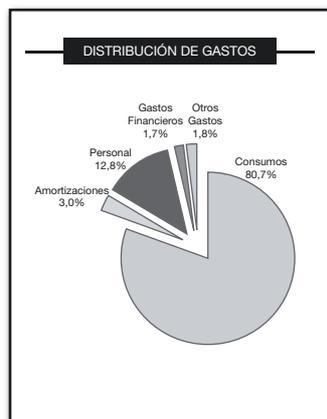
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.380	1.426	1.255
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	22,86	27,78	4,27
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	23,46	28,80	3,34
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	20,07	23,02	8,08
4. GASTOS DE PERSONAL	21,50	17,55	9,82
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	17,67	32,48	5,26
6. AMORTIZACIONES	19,46	21,66	11,39
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	16,59	39,01	1,70
8. RESULTADO FINANCIERO	-34,49	-47,57	9,68
9. Ingresos Financieros	32,01	40,26	23,08
10. Gastos Financieros	33,76	45,42	-1,70
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	10,09	35,33	6,29
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-21,00	-10,07	108,42
13. Ingresos extraordinarios	-2,65	19,39	22,53
14. Gastos extraordinarios	42,03	50,81	-31,39
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	3,29	28,42	18,09
16. IMPUESTOS	-8,23	49,74	11,98
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	9,11	19,43	21,07
18. AMORTIZACIONES	19,46	21,66	11,39
19. CASH-FLOW	14,20	20,56	16,05

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

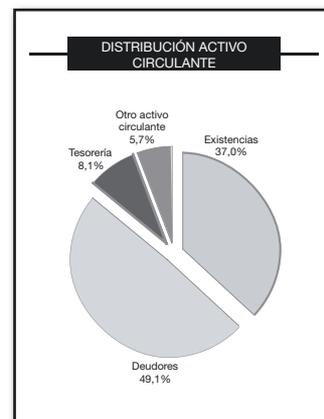
Nº de empresas	1.736	1.529	1.438	1.259	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	776.139	1.047.403	1.251.058	1.386.683	40,67
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	943	1.009	9.873	5.265	0,15
INMOVILIZADO	759.258	1.031.985	1.223.319	1.359.583	39,88
- Inmovilizaciones inmateriales	87.076	97.313	111.345	130.470	3,83
- Inmovilizaciones materiales	573.107	814.944	935.794	1.019.611	29,90
- Otro inmovilizado	99.075	119.727	176.180	209.501	6,14
GASTOS AMORTIZABLES	15.938	14.409	17.866	21.835	0,64
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.178.443	1.482.503	2.239.196	2.022.897	59,33
- Existencias	415.559	518.199	688.466	749.248	21,97
- Deudores	582.102	771.833	1.264.004	994.040	29,15
- Tesorería	134.945	119.659	171.085	164.001	4,81
- Otro activo circulante	45.838	72.812	115.642	115.607	3,39
ACTIVO TOTAL	1.954.582	2.529.906	3.490.254	3.409.580	100,00
I) PASIVO FIJO	932.753	1.218.772	1.588.977	1.696.710	49,76
RECURSOS PROPIOS	586.898	743.123	947.049	998.036	29,27
- Fondos Propios	547.441	690.340	894.314	938.535	27,53
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	39.457	52.783	52.735	59.501	1,75
DEUDAS A LARGO PLAZO	321.796	469.034	635.908	690.439	20,25
PROV. RIESGOS Y GASTOS	24.059	6.614	6.020	8.235	0,24
II) PASIVO CIRCULANTE	1.021.829	1.311.134	1.901.277	1.712.870	50,24
PASIVO TOTAL	1.954.582	2.529.906	3.490.254	3.409.580	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.380	1.426	1.255
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	22,72	18,05	9,62
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-0,35	987,60	-52,89
INMOVILIZADO	22,64	17,10	10,05
- Inmovilizaciones inmateriales	8,63	9,76	12,70
- Inmovilizaciones materiales	23,83	14,10	7,77
- Otro inmovilizado	27,64	42,97	20,74
GASTOS AMORTIZABLES	32,09	25,89	18,62
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,89	47,09	11,18
- Existencias	12,89	28,18	19,66
- Deudores	15,01	60,10	4,46
- Tesorería	10,44	41,00	9,38
- Otro activo circulante	40,36	56,11	25,84
ACTIVO TOTAL	18,04	35,18	10,54
I) PASIVO FIJO	22,78	28,56	9,65
RECURSOS PROPIOS	19,71	25,75	9,54
- Fondos Propios	20,65	27,17	9,74
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,75	5,69	6,40
DEUDAS A LARGO PLAZO	27,89	33,62	9,50
PROV. RIESGOS Y GASTOS	31,16	-13,85	44,53
II) PASIVO CIRCULANTE	13,88	41,26	11,44
PASIVO TOTAL	18,04	35,18	10,54

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

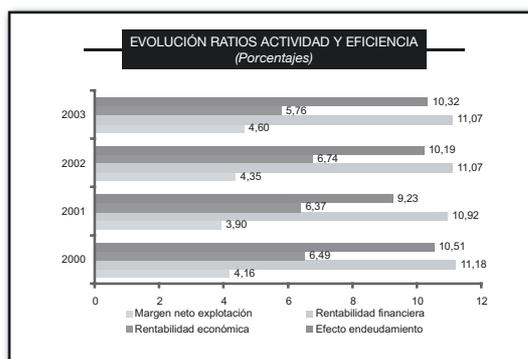
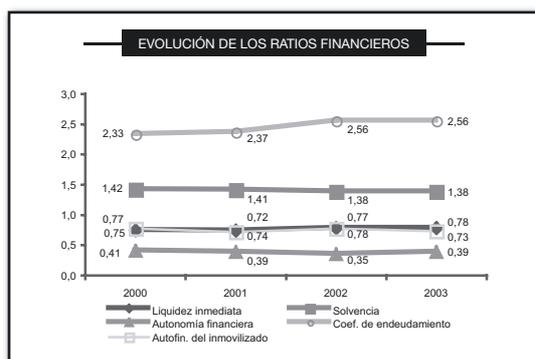
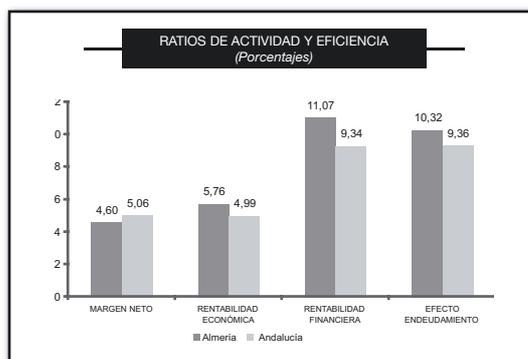
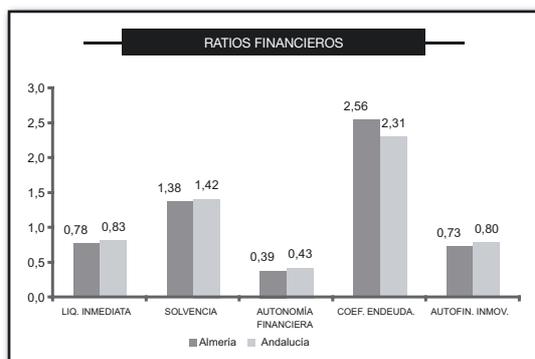
Nº de empresas	1.736	1.529	1.438	1.259
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	8,01	6,77	9,68	9,09
Período medio existencias (días)	84,27	72,93	70,09	105,93
Período medio deudores (días)	82,80	76,04	85,94	114,49
Período medio acreedores (días)	207,22	182,04	186,36	267,95
Período medio tesorería (días)	19,19	14,48	12,30	16,88
Liquidez inmediata	0,75	0,74	0,78	0,78
Solvencia	1,42	1,41	1,38	1,38
Autonomía financiera	0,41	0,39	0,35	0,39
Coefficiente de endeudamiento	2,33	2,37	2,56	2,56
Autofinanciación del inmovilizado	0,77	0,72	0,77	0,73

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	81,95	82,56	83,15	79,76
Gastos de personal / Ingresos explotación	11,39	11,13	10,20	12,70
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,56	2,24	2,17	2,96
Margen neto de la explotación	4,16	3,90	4,35	4,60
Rentabilidad económica	6,49	6,37	6,74	5,76
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,18	10,92	11,07	11,07
Rotación de activos (tanto por uno)	1,31	1,45	1,43	1,05
Coste bruto de la deuda	2,95	3,47	3,85	2,48



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CÁDIZ

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	2.447	2.335	2.105	1.757
Ingresos de explotación (*)	2.931.025,35	3.288.461,64	3.686.264,94	3.901.088,97
Recursos propios (*)	1.125.813,37	1.284.384,11	1.449.910,95	1.434.405,72

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	719	40,92	511.454,66	237.284,86
Medianas	867	49,35	2.634.172,34	752.734,44
Grandes	155	8,82	14.319.186,94	5.785.219,41
Muy grandes	16	0,91	123.948.501,61	50.019.579,47
Total	1.757	100,00	3.901.088,97	1.434.405,72

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	268.475.000	59.249.000
2	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	398.694.000	32.688.000
3	SOTOGRADE SA	SAN ROQUE	72.308.000	19.713.000
4	ALCAIDESA INMOBILIARIA SA	LA LINEA DE LA CONCEP.	59.074.681	14.830.405
5	VORIDIAN ESPAÑA SA	SAN ROQUE	30.822.552	13.824.112
6	PROD. AUXILIARES DEL EMBOTELLADO SA	JEREZ DE LA FRONTERA	6.442.012	13.601.430
7	GETESA GENER. DE ENERGIA TERMOEL. SA	SAN ROQUE	21.839.700	10.374.290
8	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	190.852.000	9.500.000
9	SUMINISTRADORA ELECTRICA DE CADIZ SA	CADIZ	30.822.219	8.786.713
10	GENER. DE ENERGIAS DEL GUADARRANQUE SA	SAN ROQUE	43.168.898	8.142.441

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.762.770	124,12
2	AGUILAR HUERTA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	484.760	75,54
3	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	1.677.518	74,21
4	EXCAVACIONES BAHIA,S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	5.221.396	46,10
5	CANO CORTES Y MILLAN ARQUITECTOS SA	SAN FERNANDO	984.609	45,66
6	ALJUTRANS CADIZ SL	EL PUERTO DE STA MARIA	7.598.513	45,09
7	FERRETERIA FERNANDO SANCHEZ GALLEGO SL	ALGECIRAS	2.312.347	41,16
8	RB COMPLEMENTOS SL	UBRIQUE	4.650.202	36,17
9	HOTEL RESIDENCIA LOS CANTAROS SA	EL PUERTO DE STA MARIA	726.985	34,66
10	JOSEFRANS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	3.028.581	33,63

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	GESTION INMOBILIARIA UBRIQUEÑA SL	UBRIQUE	7.884.707	2.891,80
2	CURTISUR 2000 SL	UBRIQUE	874.204	1.191,43
3	EUROPA CORK SA	LOS BARRIOS	4.858.516	943,56
4	GESTORES TECNICOS DE OBRAS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	3.810.577	804,17
5	ARQUIGER ARQUIT. Y GESTION DE ANDALUCIA SL	MEDINA SIDONIA	1.739.510	802,21
6	EMETE EXPANSION SL	ALGECIRAS	514.493	780,61
7	FILIPO BAGS SL	UBRIQUE	2.505.401	776,27
8	DIFUSORA CULTURAL ESPAÑOLA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.762.770	674,96
9	FRIGORIFICOS HERMANOS LOZANO SA	ALGECIRAS	826.002	578,99
10	PROMAGA SA	LA LINEA DE LA CONCEP.	65.302.309	510,84
11	CONTROL SEGURIDAD COASEGUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.067.953	441,22
12	SUMINISTROS AND. DEL FRIO Y DE LA CLIMAT. SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1.525.099	423,21
13	MATELA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	692.203	409,52
14	ADAR TRAN SL	SAN ROQUE	2.083.221	401,21
15	TECNO SOLUCIONES SL	EL PUERTO DE STA. MARIA	354.026	392,15
16	ALCAIDESA INMOBILIARIA SA	LA LINEA DE LA CONCEP.	59.074.681	380,69
17	MEDITER. SHIPPING COMPANY ESPAÑA CADIZ SA	CADIZ	5.474.704	336,95
18	INSTALACIONES ELECTRICAS BAZAN SLL	UBRIQUE	570.683	317,17
19	BOMBEOS CADIZ SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	1.157.845	306,19
20	SERVIOBRAS SOTOGRANDE SL	SAN ROQUE	4.115.269	303,60
21	AGUSTIN BERNAL,S.L.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1.723.823	302,83
22	SEÑALIZACIONES ORTEGA SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	2.614.941	283,79
23	PROSANSUR SL	LOS BARRIOS	1.560.266	282,90
24	ECOTRACTOR DEL SUR SL	JEREZ DE LA FRONTERA	3.850.782	279,57
25	HOTELES ANDALUCES CON ENCANTO SL	ROTA	722.374	248,27
26	JEREZANA DE COMUNIDADES SOCIEDAD ANONIMA	JEREZ DE LA FRONTERA	11.544.671	243,72
27	CHAVEZ Y CLARK SL	ROTA	301.947	243,71
28	EMPRESA CONSTRUCTORA MARVI SL	LA LINEA DE LA CONCEP.	10.151.355	240,28
29	PINTURAS Y APLICACIONES DEL ESTRECHO SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	3.472.488	229,08
30	DADISA RADIODIAGNOSTICO SL	CADIZ	247.352	225,57
31	CONSTRUCCIONES DELGASUR SL	LOS BARRIOS	443.879	221,87
32	OBRAS CIVILES Y SERVICIOS DE DEMOLICION SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	7.833.977	200,83
33	NIVELACIONES BUTI SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	2.792.825	191,22
34	COMERCIAL DE AUTOMOVILES Y REPUESTOS SL	ALGECIRAS	1.857.756	178,17
35	MONTAJES ELECTRICOS ALGECIRAS SA	ALGECIRAS	7.404.489	164,70
36	RH UNO SL	SANLUCAR DE BARRAMEDA	4.586.429	163,76
37	DISTRIBUIDORA GADITANA DE CERAMICAS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	885.507	163,33
38	INSTRUMENT. Y APLICACIONES ELECTRONICAS SL	SAN ROQUE	1.052.113	161,95
39	LUREYES SL	MEDINA SIDONIA	939.321	160,63
40	FRIO FRIO SL	CONIL DE LA FRONTERA	1.128.667	160,21

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.447	2.335	2.105	1.757	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.931.025	3.288.462	3.686.265	3.901.089	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.150.840	2.449.760	2.694.324	2.849.737	73,05
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	780.185	838.702	991.941	1.051.352	26,95
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	558.731	566.118	651.254	712.031	18,25
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	221.454	272.584	340.687	339.321	8,70
6. AMORTIZACIONES (-)	99.962	106.272	116.986	113.193	2,90
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	121.493	166.312	223.702	226.128	5,80
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-30.257	-35.807	-40.174	-42.857	-1,10
9. Ingresos Financieros (+)	28.834	32.025	36.291	29.103	0,75
10. Gastos Financieros (-)	59.090	67.832	76.465	71.960	1,84
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	91.236	130.505	183.528	183.271	4,70
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	25.863	17.577	12.720	13.921	0,36
13. Ingresos extraordinarios (+)	45.474	41.379	50.472	52.277	1,34
14. Gastos extraordinarios (-)	19.611	23.801	37.752	38.357	0,98
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	117.099	148.082	196.248	197.192	5,05
16. IMPUESTOS (-)	48.341	46.393	62.719	60.027	1,54
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	68.757	101.690	133.529	137.165	3,52
18. AMORTIZACIONES (+)	99.962	106.272	116.986	113.193	2,90
19. CASH-FLOW (=)	168.719	207.962	250.515	250.358	6,42

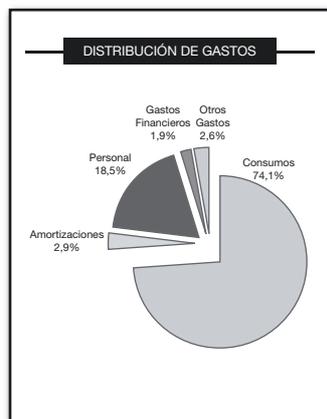
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	2.103	2.094	1.752
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7,46	6,27	8,24
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	7,46	4,90	8,61
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,47	10,16	7,24
4. GASTOS DE PERSONAL	7,22	7,27	8,01
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	8,02	16,14	5,65
6. AMORTIZACIONES	12,30	2,80	2,14
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	5,27	24,58	7,50
8. RESULTADO FINANCIERO	-33,89	-8,54	-1,05
9. Ingresos Financieros	9,27	4,61	-19,49
10. Gastos Financieros	20,52	6,62	-8,41
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-0,70	28,69	9,13
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-20,50	-8,65	-13,72
13. Ingresos extraordinarios	4,25	26,97	10,03
14. Gastos extraordinarios	28,03	46,42	22,20
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-3,35	25,34	7,13
16. IMPUESTOS	-19,80	30,22	-4,54
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	6,23	23,17	13,18
18. AMORTIZACIONES	12,30	2,80	2,14
19. CASH-FLOW	9,36	12,77	7,91

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

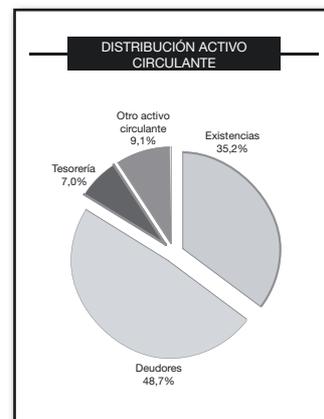
Nº de empresas	2.447	2.335	2.105	1.757	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.363.307	1.587.698	1.843.134	2.004.222	46,90
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.998	3.190	3.989	2.289	0,05
INMOVILIZADO	1.345.243	1.572.783	1.827.491	1.987.857	46,51
- Inmovilizaciones inmateriales	126.617	152.627	161.710	168.808	3,95
- Inmovilizaciones materiales	868.868	982.756	1.151.502	1.261.665	29,52
- Otro inmovilizado	349.758	437.401	514.279	557.384	13,04
GASTOS AMORTIZABLES	15.067	11.725	11.654	14.076	0,33
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.620.387	1.867.186	2.071.151	2.269.538	53,10
- Existencias	527.922	654.145	719.094	798.096	18,67
- Deudores	809.791	916.795	1.001.711	1.106.176	25,88
- Tesorería	100.766	134.273	166.428	159.079	3,72
- Otro activo circulante	181.908	161.973	183.918	206.187	4,82
ACTIVO TOTAL	2.983.694	3.454.884	3.914.285	4.273.759	100,00
I) PASIVO FIJO	1.694.198	1.996.873	2.294.520	2.409.015	56,37
RECURSOS PROPIOS	1.125.813	1.284.384	1.449.911	1.434.406	33,56
- Fondos Propios	1.033.938	1.189.861	1.352.913	1.324.489	30,99
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	91.876	94.523	96.998	109.917	2,57
DEUDAS A LARGO PLAZO	508.853	650.309	805.448	931.842	21,80
PROV. RIESGOS Y GASTOS	59.531	62.179	39.161	42.768	1,00
II) PASIVO CIRCULANTE	1.289.496	1.458.011	1.619.765	1.864.744	43,63
PASIVO TOTAL	2.983.694	3.454.884	3.914.285	4.273.759	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	2.103	2.094	1.752
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	20,17	7,45	10,71
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,11	13,42	-40,66
INMOVILIZADO	20,73	7,51	10,78
- Inmovilizaciones inmateriales	17,83	-1,54	3,40
- Inmovilizaciones materiales	21,26	7,93	8,92
- Otro inmovilizado	20,58	9,72	17,86
GASTOS AMORTIZABLES	-24,51	-2,30	17,10
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	8,13	5,38	12,54
- Existencias	9,63	5,56	13,71
- Deudores	10,58	3,49	11,80
- Tesorería	12,79	17,68	16,62
- Otro activo circulante	-9,73	5,30	9,11
ACTIVO TOTAL	13,58	6,34	11,67
I) PASIVO FIJO	14,54	7,45	10,90
RECURSOS PROPIOS	9,68	5,21	9,22
- Fondos Propios	10,14	6,09	8,62
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,34	-5,65	16,91
DEUDAS A LARGO PLAZO	27,17	16,66	13,78
PROV. RIESGOS Y GASTOS	5,59	-41,14	6,94
II) PASIVO CIRCULANTE	12,25	4,81	12,69
PASIVO TOTAL	13,58	6,34	11,67

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

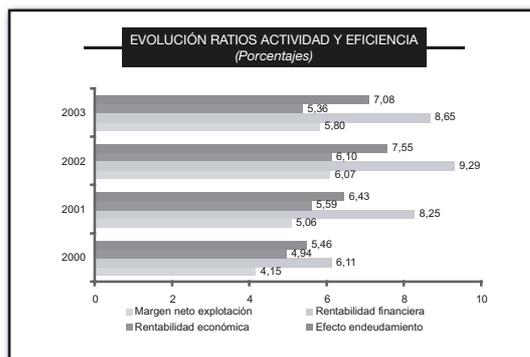
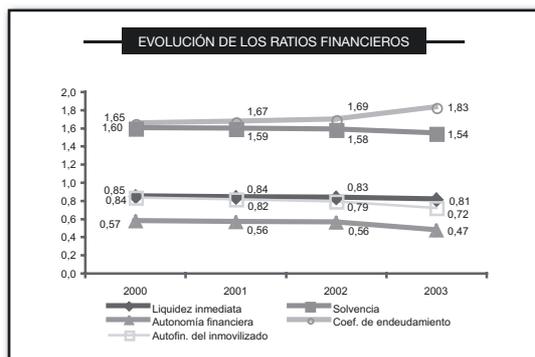
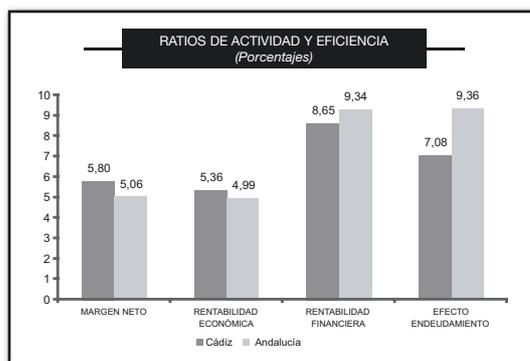
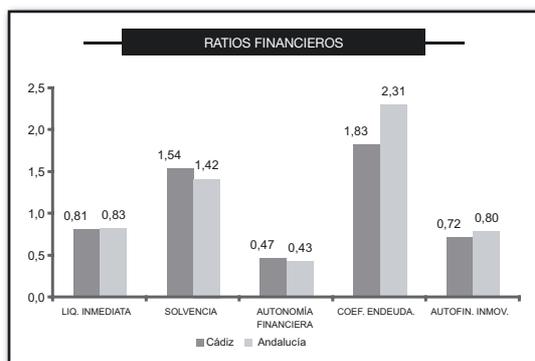
Nº de empresas	2.447	2.335	2.105	1.757
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	11,09	11,84	11,53	9,47
Período medio existencias (días)	111,27	110,94	120,58	131,16
Período medio deudores (días)	100,84	97,98	99,94	107,89
Período medio acreedores (días)	271,79	258,13	270,18	300,74
Período medio tesorería (días)	12,55	13,31	15,61	16,77
Liquidez inmediata	0,85	0,84	0,83	0,81
Solvencia	1,60	1,59	1,58	1,54
Autonomía financiera	0,57	0,56	0,56	0,47
Coefficiente de endeudamiento	1,65	1,67	1,69	1,83
Autofinanciación del inmovilizado	0,84	0,82	0,79	0,72

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	73,38	74,50	73,09	73,05
Gastos de personal / Ingresos explotación	19,06	17,22	17,67	18,25
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,35	3,09	3,62	3,52
Margen neto de la explotación	4,15	5,06	6,07	5,80
Rentabilidad económica	4,94	5,59	6,10	5,36
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,11	8,25	9,29	8,65
Rotación de activos (tanto por uno)	0,98	1,00	0,95	0,87
Coste bruto de la deuda	3,18	3,29	3,14	2,48



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CÓRDOBA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	2.159	2.017	1.905	1.653
Ingresos de explotación (*)	2.840.051,28	3.129.418,63	3.607.100,54	3.835.059,18
Recursos propios (*)	599.198,90	716.776,57	821.173,26	1.191.301,24

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	664	40,17	516.731,27	193.977,70
Medianas	832	50,33	2.616.787,44	640.136,36
Grandes	137	8,29	14.287.131,23	3.539.824,66
Muy grandes	20	1,21	93.086.956,27	41.143.516,20
Total	1.653	100,00	3.835.059,18	1.191.301,24

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	480.898.112	88.661.564
2	ARENAL 2000 SL	CORDOBA	119.363.898	10.764.296
3	ARENAL 2001,S.L.	CORDOBA	58.007.608	6.262.564
4	EMPRESA MPAL. DE AGUAS DE CORDOBA SA	CORDOBA	34.376.008	5.556.698
5	NORIEGA SA	CORDOBA	98.307.560	5.290.220
6	URENDE SA	CORDOBA	155.482.469	4.667.251
7	BURNS PHILP FOOD SA	CORDOBA	18.828.622	4.535.558
8	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	34.985.567	3.702.867
9	FUMIGACION AEREA ANDALUZA SA	PALMA DEL RIO	19.062.716	3.599.711
10	EMP. PROV. DE RESIDUOS Y MEDIO AMB. SA	CORDOBA	12.355.612	3.466.390

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS TORRES SL	LUCENA	1.747.412	69,60
2	ALGARRA SA	CORDOBA	1.986.000	63,85
3	PESCADOS HNOS MORENO SL	CORDOBA	1.470.511	60,11
4	CONSULTORIO CLINICO LUCENTINO SL	LUCENA	134.418	47,74
5	UNION DE TRANSPORTISTAS MONTILLANOS SL	MONTILLA	2.924.076	43,26
6	DISTRIBUIDORA PROGRESO SL	CORDOBA	76.757	36,14
7	AUXILABOR DEL SUR SL	LUCENA	1.114.768	34,28
8	DEMOLICIONES CORDOBA SL	CORDOBA	3.089.652	34,04
9	COYDESUR SA EMPRESA CONSTRUCTORA	CORDOBA	518.520	29,85
10	BMV ECONOMISTAS SL	CORDOBA	201.075	29,27

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	VIRGEN DE LORETO SL	RUTE	7.654.298	3.381,75
2	GRUPO ENE EFE LUCENA SL	LUCENA	1.384.958	1.509,62
3	IMPLICADO SL	PRIEGO DE CORDOBA	319.644	1.192,67
4	ASFALTOS MATAS MEGIAS SA	RUTE	13.519.380	935,01
5	CRESPO Y HUERTAS SL	CAÑETE DE LAS TORRES	1.185.383	701,11
6	ARIGAS INSTALACIONES SL	PUENTE GENIL	1.805.784	633,26
7	NOVEDADES INDUSTRIALES DEL SUR SL	CORDOBA	11.532.468	486,84
8	FERROINSA ACEROS Y FERRALLAS INDUST. SA	FUENTE PALMERA	30.479.215	410,56
9	FABRICACION Y REPARACION DE BUSES SL	CORDOBA	13.413.104	379,95
10	LUCENTINA DEL HIERRO SL	LUCENA	544.073	355,39
11	REMOSUR SL	CORDOBA	8.307.865	308,93
12	FRANCISCO BRAVO SA	CORDOBA	2.009.500	308,58
13	MARA DISEÑO,S.L.	CORDOBA	1.743.564	242,74
14	CRISTALERIA ENCINAS SL	POZOBLANCO	1.873.878	240,33
15	JIMENEZ VISO SL	LUCENA	20.025.782	236,35
16	CARLOTEÑA DE ASADOS SL	LA CARLOTA	7.119.520	216,75
17	NIDESUR SL	CORDOBA	11.532.468	207,09
18	URPACA SL	PEDRO ABAD	6.320.600	194,92
19	ALMACENES MATERIALES DE CONST. AMACO SL	CORDOBA	6.366.684	190,06
20	ANDALUZA DE TREFILERIA Y GALVANIZADO SL	LA CARLOTA	5.665.207	174,27
21	GEISS 96 SL	PRIEGO DE CORDOBA	2.314.536	168,30
22	FITOSANITARIOS PALMA SL	PALMA DEL RIO	3.072.080	155,17
23	MOVITRANSTORT SL	CORDOBA	1.455.290	152,79
24	FAJOSA SL	BAENA	3.629.056	152,28
25	INGENIERIA DE ALTA Y BAJA TENSION SL	CORDOBA	2.326.015	151,42
26	MGR GRUPO INFORMatico SL	CORDOBA	46.725.833	150,79
27	SIERRAGRES SA	ESPIEL	5.573.858	150,34
28	INDUSTRIAS FRIGORIFICAS TORRES SL	LUCENA	1.747.412	147,67
29	BRILLO EXPRES SL	CORDOBA	1.260.861	142,44
30	MORTEROS Y SILICES TERESA SL	BELMEZ	1.539.206	141,44
31	ANPESA MELT SL	CORDOBA	1.282.137	139,93
32	ANTONIO CANO E HIJOS SA	LUQUE	76.520.233	139,02
33	SUMINISTROS PRIEGO SL	POZOBLANCO	14.240.770	137,34
34	VACAS CASADO SL	CORDOBA	2.027.510	136,47
35	CONSTRUCCIONES SERROT SA	MONTEMAYOR	9.150.334	136,17
36	FIBOPAL SL	MONTILLA	3.713.831	133,05
37	CONSTRUCCIONES ROS ZAPATA SA	CORDOBA	6.359.506	132,45
38	MOPRIBE SL	CORDOBA	2.460.378	130,79
39	SUCESORES DE MORALES MORALES SL	PRIEGO DE CORDOBA	3.272.433	127,74
40	CONST. Y DECORACION HIJOS DE A SABAN SL	LUCENA	1.569.103	127,34

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.159	2.017	1.905	1.653	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.840.051	3.129.419	3.607.101	3.835.059	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.356.858	2.562.990	2.961.424	3.062.495	79,86
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	483.194	566.429	645.676	772.565	20,14
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	305.327	361.300	407.076	447.323	11,66
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	177.866	205.129	238.600	325.242	8,48
6. AMORTIZACIONES (-)	53.379	65.093	78.537	99.916	2,61
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	124.487	140.035	160.064	225.325	5,88
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-37.232	-41.028	-45.024	-39.319	-1,03
9. Ingresos Financieros (+)	14.737	22.494	28.918	34.063	0,89
10. Gastos Financieros (-)	51.969	63.521	73.942	73.382	1,91
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	87.255	99.008	115.039	186.007	4,85
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	11.324	11.107	22.863	13.065	0,34
13. Ingresos extraordinarios (+)	21.025	28.523	37.033	46.835	1,22
14. Gastos extraordinarios (-)	9.701	17.417	14.170	33.771	0,88
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	98.579	110.114	137.902	199.071	5,19
16. IMPUESTOS (-)	31.455	37.383	44.486	66.959	1,75
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	67.124	72.731	93.416	132.112	3,44
18. AMORTIZACIONES (+)	53.379	65.093	78.537	99.916	2,61
19. CASH-FLOW (=)	120.503	137.824	171.953	232.028	6,05

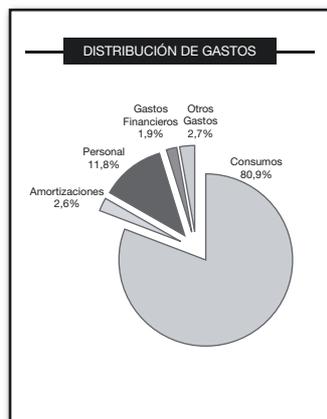
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.742	1.895	1.638
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,45	13,98	8,24
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	4,92	14,81	5,81
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,92	10,31	19,03
4. GASTOS DE PERSONAL	8,75	9,91	7,54
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	6,51	11,01	39,50
6. AMORTIZACIONES	13,41	17,91	29,34
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	3,65	7,91	44,53
8. RESULTADO FINANCIERO	1,70	-4,88	9,80
9. Ingresos Financieros	46,70	32,55	12,77
10. Gastos Financieros	12,14	14,20	-0,52
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	5,81	9,14	65,52
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	3,64	98,81	-38,00
13. Ingresos extraordinarios	31,48	30,45	28,13
14. Gastos extraordinarios	63,53	-16,34	118,05
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	5,58	18,00	49,18
16. IMPUESTOS	10,80	12,66	57,42
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	3,14	20,73	45,32
18. AMORTIZACIONES	13,41	17,91	29,34
19. CASH-FLOW	7,59	19,43	37,99

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

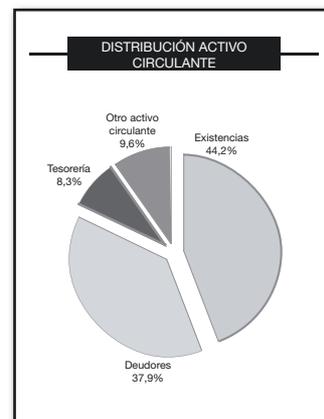
Nº de empresas	2.159	2.017	1.905	1.653	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	702.792	963.088	1.161.293	1.208.581	27,90
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.991	4.865	5.003	5.043	0,12
INMOVILIZADO	687.032	940.629	1.138.465	1.186.716	27,39
- Inmovilizaciones inmateriales	50.361	68.873	77.166	101.704	2,35
- Inmovilizaciones materiales	518.990	608.235	699.589	812.386	18,75
- Otro inmovilizado	117.681	263.522	361.709	272.626	6,29
GASTOS AMORTIZABLES	13.770	17.594	17.826	16.822	0,39
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.667.879	2.086.717	2.459.029	3.123.519	72,10
- Existencias	779.611	974.393	1.187.460	1.380.802	31,87
- Deudores	683.911	861.555	973.574	1.184.677	27,35
- Tesorería	141.752	178.282	205.654	257.780	5,95
- Otro activo circulante	62.606	72.486	92.341	300.259	6,93
ACTIVO TOTAL	2.370.671	3.049.805	3.620.322	4.332.100	100,00
I) PASIVO FIJO	1.040.901	1.484.288	1.971.983	2.388.140	55,13
RECURSOS PROPIOS	599.199	716.777	821.173	1.191.301	27,50
- Fondos Propios	548.600	654.402	750.411	885.923	20,45
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	50.599	62.374	70.763	305.378	7,05
DEUDAS A LARGO PLAZO	417.937	609.726	951.217	1.044.212	24,10
PROV. RIESGOS Y GASTOS	23.765	157.785	199.592	152.627	3,52
II) PASIVO CIRCULANTE	1.329.771	1.565.517	1.648.340	1.943.960	44,87
PASIVO TOTAL	2.370.671	3.049.805	3.620.322	4.332.100	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

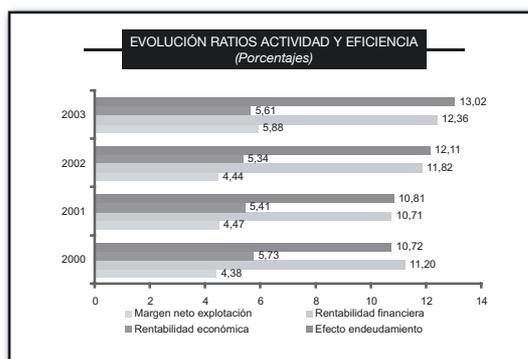
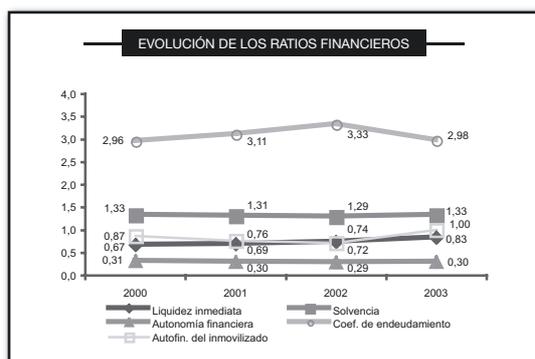
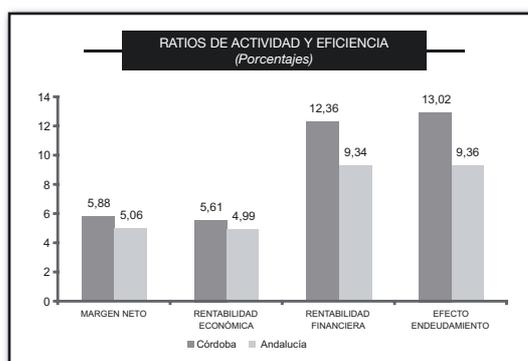
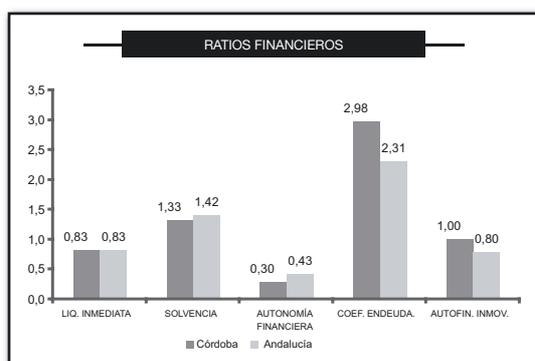
Nº de empresas	1.742	1.895	1.638
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	29,92	19,58	1,25
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	129,73	-2,35	-9,01
INMOVILIZADO	30,17	20,13	1,38
- Inmovilizaciones inmateriales	25,75	9,04	23,55
- Inmovilizaciones materiales	9,93	11,55	16,52
- Otro inmovilizado	120,11	44,81	-30,14
GASTOS AMORTIZABLES	4,64	-2,80	-4,70
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,12	14,81	26,30
- Existencias	10,90	18,19	15,97
- Deudores	19,21	10,14	19,27
- Tesorería	17,08	12,73	25,93
- Otro activo circulante	20,10	30,23	251,86
ACTIVO TOTAL	19,48	16,30	18,15
I) PASIVO FIJO	30,57	29,87	17,14
RECURSOS PROPIOS	14,65	14,28	44,75
- Fondos Propios	14,39	14,91	18,33
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	17,37	8,01	305,51
DEUDAS A LARGO PLAZO	22,69	50,28	5,52
PROV. RIESGOS Y GASTOS	603,88	19,53	-32,14
II) PASIVO CIRCULANTE	10,63	3,36	19,41
PASIVO TOTAL	19,48	16,30	18,15

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.159	2.017	1.905	1.653
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	14,26	17,09	22,39	27,23
Período medio existencias (días)	135,51	145,80	157,63	188,08
Período medio deudores (días)	87,90	92,94	95,41	109,77
Período medio acreedores (días)	231,14	240,91	234,83	262,93
Período medio tesorería (días)	18,22	19,25	19,96	23,55
Liquidez inmediata	0,67	0,69	0,74	0,83
Solvencia	1,33	1,31	1,29	1,33
Autonomía financiera	0,31	0,30	0,29	0,30
Coefficiente de endeudamiento	2,96	3,11	3,33	2,98
Autofinanciación del inmovilizado	0,87	0,76	0,72	0,83
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	82,99	81,90	82,10	79,86
Gastos de personal / Ingresos explotación	10,75	11,55	11,29	11,66
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,36	2,32	2,59	3,44
Margen neto de la explotación	4,38	4,47	4,44	5,88
Rentabilidad económica	5,73	5,41	5,34	5,61
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,20	10,71	11,82	12,36
Rotación de activos (tanto por uno)	1,20	1,12	1,05	0,90
Coste bruto de la deuda	2,93	3,00	2,81	2,31



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



GRANADA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	1.869	1.754	1.643	1.369
Ingresos de explotación (*)	2.540.757,58	3.098.867,49	3.474.654,88	3.745.199,45
Recursos propios (*)	663.115,50	871.642,39	1.004.239,97	1.218.068,32

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	583	42,59	445.506,19	324.664,83
Medianas	640	46,75	2.737.752,48	773.593,75
Grandes	135	9,86	14.125.349,93	3.769.097,93
Muy grandes	11	0,80	109.851.282,98	43.120.701,17
Total	1.369	100,00	3.745.199,45	1.218.068,32

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	PULEVA FOOD SL	GRANADA	479.349.000	43.368.000
2	PORTINOX SA	PULIANAS	111.665.843	17.148.809
3	GRUPO DE INVERSIONES NOGA SA.	GRANADA	51.388.396	13.504.880
4	LOMA DE CARDENAS SL	GRANADA	40.753.006	13.369.878
5	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	39.850.278	10.433.150
6	AGUAS DE LANJARON SA	GRANADA	74.333.000	10.010.000
7	EMP. MPAL DE ABASTEC. Y SANEAM. DE GRAN. SA	GRANADA	30.953.831	8.550.571
8	HOLCIM HORMIGONES SA	ALBOLOTE	149.340.000	6.807.000
9	CETURSA SIERRA NEVADA SA	MONACHIL	29.000.577	6.660.821
10	INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	53.445.618	6.354.587

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	64.195.381	92,95
2	GIJON HIDALGO ASESORIA SL	MOTRIL	187.320	55,78
3	CANTERAS INDUSTRIALES SL	GRANADA	1.963.035	47,19
4	SIERRAMATIC SL	GRANADA	1.064.470	47,05
5	DECARAEXPORT SOCIEDAD LIMITADA	MOTRIL	3.692.004	44,63
6	ALHAMBRA PALACE SA	GRANADA	7.333.043	37,78
7	GASOLINERA MARTIN SL	HUETOR-VEGA	2.783.302	36,74
8	PORTINOX SA	PULIANAS	111.665.843	35,40
9	MULTIALIATAR SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	292.365	35,14
10	AUTOELECTRICIDAD MARACENA SL	ALBOLOTE	264.744	35,07

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	INVERSIONES EJABE SL	MARACENA	3.759.397	1.889,20
2	INMOBILIARIA DEL SUR DE ESPAÑA SA	GRANADA	39.850.278	1.576,60
3	INGECONSER SA	ARMILLA	57.400.604	1.389,46
4	GRUPO INMOBILIARIO MOLINA Y GOMEZ SL	BAZA	1.457.839	1.319,33
5	ADIMED ANDALUZA SA	VENTAS DE HUELMA	899.860	572,77
6	FAT PROYECTOS Y OBRAS SL	GRANADA	6.303.108	570,41
7	ESTACION DE SERVICIO LAS GABIAS SL	LAS GABIAS	2.726.043	443,63
8	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	64.195.381	350,58
9	EMPRESA CONSTRUCTORA GRANADINA SA	LA ZUBIA	3.167.796	290,74
10	TALLERES SPORT GRANADA SL	GRANADA	1.867.208	268,62
11	CONST. GABRIEL GOMEZ SOC. DE RESP.LIMITADA	CHURRIANA DE LA VEGA	4.199.377	247,05
12	FLUELEC EIGRA SOCIEDAD ANONIMA	SANTA FE	4.599.383	219,39
13	MESON BAR EL FLAMENCO SOCIEDAD LIMITADA	MARACENA	173.060	212,36
14	ALKANTAR SL	GRANADA	20.091.666	210,10
15	ESTRUCTURAS Y VIAS DEL SUR SL	MARACENA	10.210.224	207,03
16	TEXTIL HUETEÑA SOCIEDAD LIMITADA	HUETOR-TAJAR	870.718	206,16
17	ASFALTOS Y CONSTRUCCIONES UCOP SA	GRANADA	17.722.839	203,81
18	VIAMOSA MOTOR SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	11.805.162	186,36
19	SAFE WORK SUR SL	PELIGROS	857.727	183,66
20	PEREZ LAZARO SL	PADUL	16.785.890	180,51
21	ESTACIONES DE SERVICIO RUDISA SA	MOTRIL	8.990.943	175,77
22	AGUAS VEGA-SIERRA ELVIRA SA	ATARFE	8.730.608	167,87
23	FRUTAS HERMANOS BRAOJOS SL	ORGIVA	2.770.484	165,28
24	REMOLQUES SALMERON SL	HUENEJA	5.324.561	162,53
25	EMAZCO GRANADA SOCIEDAD LIMITADA	GRANADA	138.585	159,96
26	PARMOTOR 21 SL	GRANADA	5.591.891	156,46
27	DURCAPLAST SOCIEDAD LIMITADA	DURCAL	696.154	154,72
28	TIRESUR SL	PELIGROS	6.924.169	153,37
29	EXCAVACIONES RUIZ Y MONEDERO SL	GUADIX	17.289.617	150,53
30	PROMOCIONES PROTESUR GRANADA SL	MARACENA	4.024.945	148,32
31	LUPI E HIJOS SOCIEDAD LIMITADA	ALHAMA DE GRANADA	3.734.992	146,39
32	COMPONENTES PARA TALLER SL	PELIGROS	5.898.943	144,17
33	SEVEGRA SL	OGIJARES	2.501.550	141,82
34	BRAMOSIA TRANSPORTES SOCIEDAD ANONIMA	PELIGROS	12.195.010	140,15
35	MEPABI SL	GRANADA	1.177.901	137,70
36	ARIDOS HERMANOS GUERRERO SA	ALHENDIN	3.190.630	135,96
37	RENYPAT SOCIEDAD LIMITADA	GRANADA	32.108	134,31
38	BACOLGRA SOCIEDAD ANONIMA	LACHAR	4.669.531	133,06
39	PARAMITAS SL	ATARFE	7.307.587	132,64
40	SUPERMERCADO DE LAS TELAS SA	GRANADA	2.581.286	132,25

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	1.869	1.754	1.643	1.369	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.540.758	3.098.867	3.474.655	3.745.199	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.045.630	2.449.002	2.727.290	2.878.316	76,85
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	495.128	649.865	747.365	866.883	23,15
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	319.201	403.149	455.576	518.957	13,86
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	175.927	246.717	291.789	347.927	9,29
6. AMORTIZACIONES (-)	53.446	76.047	84.712	101.304	2,70
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	122.481	170.670	207.077	246.623	6,59
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-30.933	-41.792	-42.973	-35.081	-0,94
9. Ingresos Financieros (+)	12.424	18.655	21.257	21.656	0,58
10. Gastos Financieros (-)	43.357	60.447	64.230	56.737	1,51
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	91.548	128.878	164.105	211.542	5,65
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	18.330	7.612	7.260	17.705	0,47
13. Ingresos extraordinarios (+)	26.671	23.075	29.720	41.169	1,10
14. Gastos extraordinarios (-)	8.341	15.463	22.460	23.464	0,63
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	109.877	136.490	171.365	229.247	6,12
16. IMPUESTOS (-)	37.430	45.672	51.628	75.154	2,01
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	72.447	90.818	119.736	154.092	4,11
18. AMORTIZACIONES (+)	53.446	76.047	84.712	101.304	2,70
19. CASH-FLOW (=)	125.893	166.865	204.448	255.396	6,82

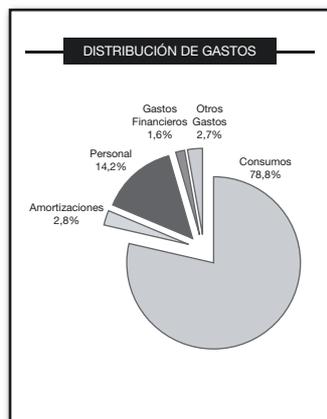
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.596	1.632	1.366
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	27,10	8,26	6,22
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	27,17	7,61	5,37
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	26,81	10,68	9,17
4. GASTOS DE PERSONAL	21,50	8,48	8,10
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	36,37	14,28	10,80
6. AMORTIZACIONES	40,49	9,13	9,27
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	34,63	16,52	11,44
8. RESULTADO FINANCIERO	-31,25	0,69	20,63
9. Ingresos Financieros	42,34	11,19	-0,18
10. Gastos Financieros	34,38	2,96	-13,90
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	35,73	22,04	19,44
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-39,84	6,26	154,92
13. Ingresos extraordinarios	-4,86	29,84	30,52
14. Gastos extraordinarios	53,40	39,79	-4,60
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	25,48	21,28	24,55
16. IMPUESTOS	23,56	8,98	37,51
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	26,44	27,48	19,08
18. AMORTIZACIONES	40,49	9,13	9,27
19. CASH-FLOW	32,36	19,19	14,99

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

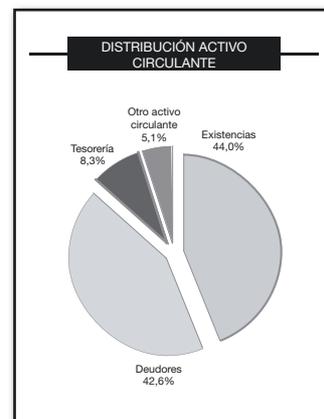
Nº de empresas	1.869	1.754	1.643	1.369	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	803.121	1.027.580	1.089.333	1.267.964	36,13
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	684	554	1.985	326	0,01
INMOVILIZADO	790.440	1.012.924	1.070.196	1.248.013	35,56
- Inmovilizaciones inmateriales	46.227	102.118	111.371	134.266	3,83
- Inmovilizaciones materiales	556.971	699.179	781.370	871.356	24,83
- Otro inmovilizado	187.243	211.627	177.455	242.390	6,91
GASTOS AMORTIZABLES	11.996	14.102	17.152	19.625	0,56
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.426.420	1.747.669	2.007.081	2.241.495	63,87
- Existencias	659.116	773.977	893.220	986.419	28,11
- Deudores	583.189	762.323	861.975	954.982	27,21
- Tesorería	105.706	113.835	159.057	185.649	5,29
- Otro activo circulante	78.410	97.534	92.830	114.445	3,26
ACTIVO TOTAL	2.229.541	2.775.249	3.096.414	3.509.459	100,00
I) PASIVO FIJO	1.082.638	1.452.991	1.569.248	1.869.413	53,27
RECURSOS PROPIOS	663.115	871.642	1.004.240	1.218.068	34,71
- Fondos Propios	629.194	830.780	959.388	1.157.219	32,97
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	33.922	40.863	44.852	60.850	1,73
DEUDAS A LARGO PLAZO	389.266	540.994	516.728	602.358	17,16
PROV. RIESGOS Y GASTOS	30.256	40.355	48.280	48.987	1,40
II) PASIVO CIRCULANTE	1.146.903	1.322.258	1.527.165	1.640.046	46,73
PASIVO TOTAL	2.229.541	2.775.249	3.096.414	3.509.459	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.596	1.632	1.366
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	34,11	3,39	8,53
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-18,18	235,73	-77,69
INMOVILIZADO	34,28	3,08	8,62
- Inmovilizaciones inmateriales	104,21	2,94	7,88
- Inmovilizaciones materiales	24,39	9,17	5,19
- Otro inmovilizado	48,16	-17,07	23,55
GASTOS AMORTIZABLES	25,55	15,81	9,98
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	22,91	12,64	14,48
- Existencias	16,57	13,21	15,01
- Deudores	36,01	10,19	11,14
- Tesorería	2,48	37,61	25,04
- Otro activo circulante	13,78	-2,32	23,49
ACTIVO TOTAL	26,86	9,21	12,25
I) PASIVO FIJO	35,68	5,43	13,34
RECURSOS PROPIOS	37,21	12,96	12,15
- Fondos Propios	38,39	13,21	11,77
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	14,58	7,90	19,90
DEUDAS A LARGO PLAZO	34,11	-7,16	18,86
PROV. RIESGOS Y GASTOS	24,63	12,69	-13,28
II) PASIVO CIRCULANTE	18,23	13,40	11,04
PASIVO TOTAL	26,86	9,21	12,25

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

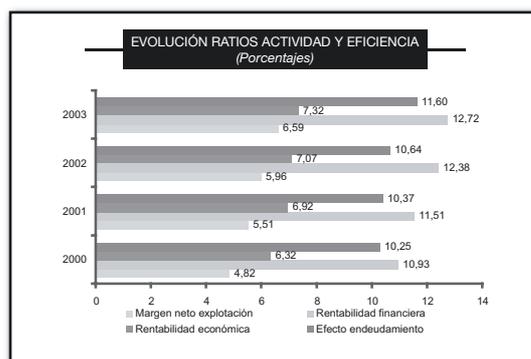
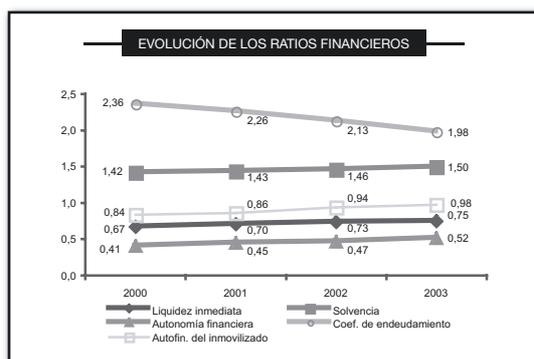
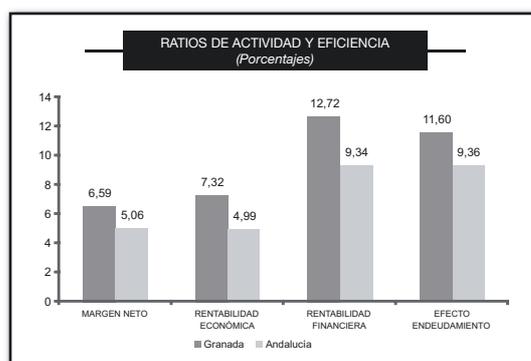
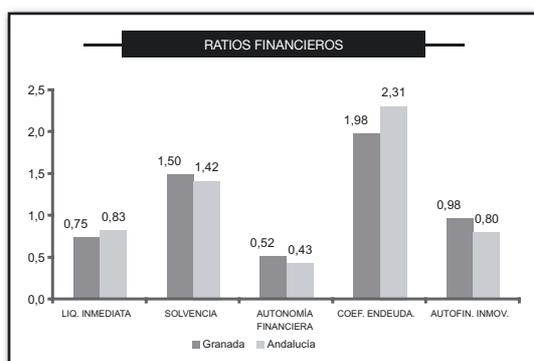
Nº de empresas	1.869	1.754	1.643	1.369
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	12,54	15,33	15,50	17,14
Período medio existencias (días)	136,28	128,46	136,03	156,24
Período medio deudores (días)	83,78	81,49	88,02	96,95
Período medio acreedores (días)	237,14	221,40	232,48	263,60
Período medio tesorería (días)	15,19	13,34	14,74	18,35
Liquidez inmediata	0,67	0,70	0,73	0,75
Solvencia	1,42	1,43	1,46	1,50
Autonomía financiera	0,41	0,45	0,47	0,52
Coficiente de endeudamiento	2,36	2,26	2,13	1,98
Autofinanciación del inmovilizado	0,84	0,86	0,94	0,98

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	80,51	79,03	78,49	76,85
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,56	13,01	13,11	13,86
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,85	2,93	3,45	4,11
Margen neto de la explotación	4,82	5,51	5,96	6,59
Rentabilidad económica	6,32	6,92	7,07	7,32
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,93	11,51	12,38	12,72
Rotación de activos (tanto por uno)	1,14	1,20	1,15	1,04
Coste bruto de la deuda	2,77	3,38	3,11	2,36



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



HUELVA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	1.061	924	856	653
Ingresos de explotación (*)	2.395.559,82	3.418.825,74	3.954.819,35	4.328.057,24
Recursos propios (*)	756.396,07	1.121.725,78	1.183.915,81	1.347.294,91

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	240	36,75	528.173,09	343.102,33
Medianas	342	52,37	2.677.067,20	758.444,34
Grandes	64	9,80	15.204.151,66	5.347.750,26
Muy grandes	7	1,07	115.833.878,37	27.970.718,80
Total	653	100,00	4.328.057,24	1.347.294,91

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	107.665.947	26.170.074
2	GRUPO AMASUA SA	HUELVA	23.787.736	25.676.885
3	KRUSTAGROUP SA	HUELVA	126.504.755	9.004.923
4	MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	34.842.875	8.603.247
5	SILVASUR AGROFORESTAL SA	HUELVA	88.380.782	7.950.499
6	CELULOSA ENERGIA SL	SAN JUAN DEL PUERTO	37.814.676	7.510.572
7	DISTRIBUIDORA MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	157.447.539	7.307.788
8	NUEVA THARSIS SAL	ALOSNO	809.310	7.168.416
9	CEMENTOS EL MONTE SA	PALOS DE LA FRONTERA	27.986.514	4.490.609
10	AUXILIAR MARITIMA DEL SUR SA	HUELVA	8.199.565	4.378.657

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	FRUTAS MOGUER,S.L.	MOGUER	10.971.921	37,13
2	M RODRIGUEZ NUÑEZ SA	HUELVA	2.152.082	33,29
3	SUPER JAMON LA ANTILLA SL	LEPE	13.307.677	28,18
4	CENTRO DE RESONANCIA MAGNETICA HUELVA SA	HUELVA	1.662.080	27,96
5	PROVENIM XXI,S.L.	ALJARAQUE	3.150.022	26,22
6	AUTOCARES J VAZQUEZ SL	PALOS DE LA FRONTERA	482.385	25,44
7	ARALFRUIT SA	HUELVA	1.441.478	25,32

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	MARODIEL SA	HUELVA	2.626.628	7.991,92
2	UNION SALAZONERA ISLEÑA SA	ISLA CRISTINA	17.989.472	240,00
3	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	2.828.825	232,65
4	AUTOMOCION TARTESSOS SLL	CARTAYA	959.084	195,43
5	COMERCIAL ROSA ROSA SL	HUELVA	1.577.686	181,37
6	CITECA SL	HUELVA	2.084.573	140,59
7	ASCENSORES HUELVA SL	HUELVA	839.717	133,41
8	CONSTRUCCIONES Y FERRALLAS LA RABIDA SL	PALOS DE LA FRONTERA	5.329.643	123,52
9	BROKER DE SERVICIOS NAUTICOS SL	MOGUER	1.272.136	118,54
10	MARISCOS MENDEZ SOCIEDAD LIMITADA	HUELVA	5.658.057	118,44
11	HECOPUNTA SOCIEDAD LIMITADA	PUNTA UMBRIA	588.755	117,92
12	FRUTAS HERMANOS MILLAN SL	MOGUER	3.990.739	107,62
13	TRISA SUR SA	VALVERDE DEL CAMINO	4.431.446	105,63
14	DERIVADOS DEL CERDO IBERICO SA	CORTECONCEPCION	6.239.712	102,90

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	1.061	924	856	653	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.395.560	3.418.826	3.954.819	4.328.057	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.890.680	2.742.403	3.105.622	3.406.927	78,72
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	504.880	676.422	849.198	921.130	21,28
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	373.245	470.301	574.258	613.349	14,17
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	131.635	206.121	274.940	307.781	7,11
6. AMORTIZACIONES (-)	58.070	102.592	118.479	125.219	2,89
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	73.565	103.529	156.461	182.562	4,22
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-27.863	-44.801	-74.454	1.572	0,04
9. Ingresos Financieros (+)	14.870	35.417	27.549	81.488	1,88
10. Gastos Financieros (-)	42.732	80.217	102.004	79.916	1,85
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	45.702	58.728	82.006	184.135	4,25
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	25.961	31.984	27.671	36.210	0,84
13. Ingresos extraordinarios (+)	39.350	46.246	61.240	81.165	1,88
14. Gastos extraordinarios (-)	13.389	14.262	33.569	44.955	1,04
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	71.664	90.713	109.677	220.345	5,09
16. IMPUESTOS (-)	24.457	34.828	41.956	64.008	1,48
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	47.207	55.885	67.721	156.337	3,61
18. AMORTIZACIONES (+)	58.070	102.592	118.479	125.219	2,89
19. CASH-FLOW (=)	105.277	158.477	186.200	281.555	6,51

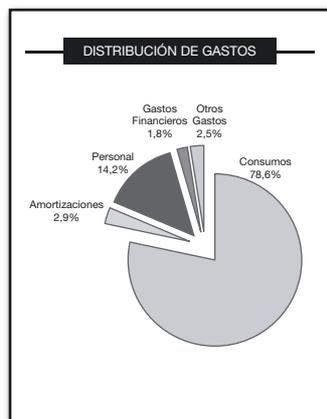
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	831	848	651
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	15,07	8,94	0,80
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	15,68	6,74	-0,12
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,54	17,94	4,39
4. GASTOS DE PERSONAL	9,83	14,59	5,02
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	19,83	25,51	3,15
6. AMORTIZACIONES	31,85	8,77	3,71
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	10,19	42,04	2,76
8. RESULTADO FINANCIERO	-6,53	-53,32	(**)
9. Ingresos Financieros	88,92	-24,10	138,27
10. Gastos Financieros	37,78	20,19	-28,12
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	12,34	33,14	82,98
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-14,62	-17,84	36,34
13. Ingresos extraordinarios	-8,91	31,06	20,83
14. Gastos extraordinarios	4,48	157,23	10,69
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	1,57	15,10	73,23
16. IMPUESTOS	10,19	14,11	38,19
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-2,79	15,72	93,30
18. AMORTIZACIONES	31,85	8,77	3,71
19. CASH-FLOW	15,75	11,20	39,64

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

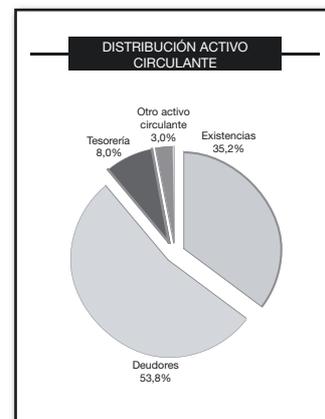
Nº de empresas	1.061	924	856	653	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.005.031	1.422.273	1.581.642	1.728.143	45,11
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	421	231	283	207	0,01
INMOVILIZADO	989.510	1.402.417	1.559.384	1.714.365	44,75
- Inmovilizaciones inmateriales	60.783	211.306	234.191	147.484	3,85
- Inmovilizaciones materiales	733.608	938.045	1.072.888	1.214.763	31,71
- Otro inmovilizado	195.119	253.066	252.305	352.118	9,19
GASTOS AMORTIZABLES	15.100	19.625	21.974	13.571	0,35
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.209.007	1.772.033	1.920.947	2.102.977	54,89
- Existencias	443.732	636.527	709.265	739.778	19,31
- Deudores	605.934	926.659	977.705	1.132.378	29,56
- Tesorería	112.808	151.573	160.576	167.500	4,37
- Otro activo circulante	46.533	57.274	73.401	63.321	1,65
ACTIVO TOTAL	2.214.039	3.194.306	3.502.589	3.831.120	100,00
I) PASIVO FIJO	1.105.109	1.650.601	1.825.536	2.025.240	52,86
RECURSOS PROPIOS	756.396	1.121.726	1.183.916	1.347.295	35,17
- Fondos Propios	667.860	934.014	1.018.668	1.252.085	32,68
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	88.536	187.711	165.247	95.210	2,49
DEUDAS A LARGO PLAZO	341.947	503.166	581.676	605.242	15,80
PROV. RIESGOS Y GASTOS	6.766	25.709	59.944	72.703	1,90
II) PASIVO CIRCULANTE	1.108.929	1.543.705	1.677.053	1.805.880	47,14
PASIVO TOTAL	2.214.039	3.194.306	3.502.589	3.831.120	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

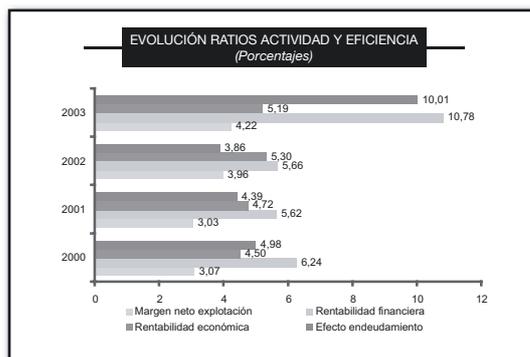
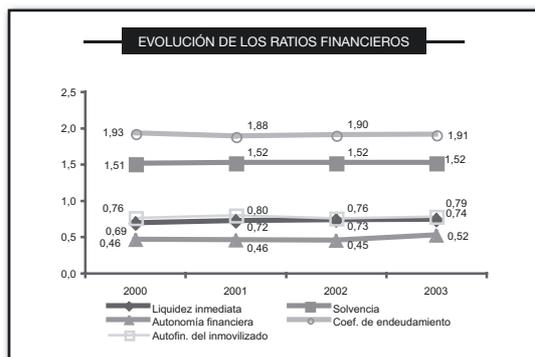
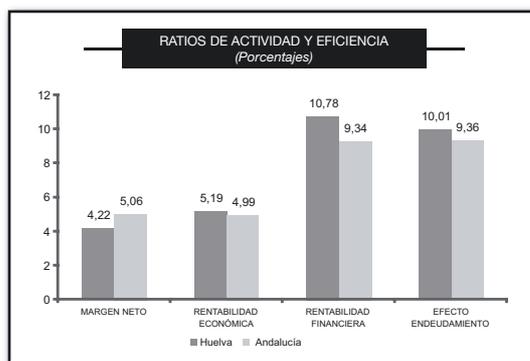
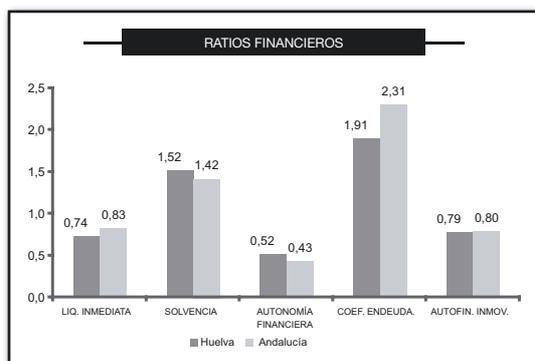
Nº de empresas	831	848	651
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,73	9,36	10,77
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-51,24	41,49	-11,06
INMOVILIZADO	12,80	9,38	10,94
- Inmovilizaciones inmateriales	146,07	3,05	5,79
- Inmovilizaciones materiales	2,44	8,84	5,94
- Otro inmovilizado	6,04	18,62	35,85
GASTOS AMORTIZABLES	10,29	7,58	-7,01
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	19,33	2,28	8,01
- Existencias	22,64	5,02	8,21
- Deudores	19,20	-0,77	11,65
- Tesorería	14,74	0,53	1,06
- Otro activo circulante	3,16	27,23	-23,99
ACTIVO TOTAL	16,38	5,36	9,24
I) PASIVO FIJO	18,26	7,89	11,96
RECURSOS PROPIOS	14,97	4,39	9,74
- Fondos Propios	6,80	9,29	10,47
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	74,58	-18,18	0,95
DEUDAS A LARGO PLAZO	26,23	9,69	19,28
PROV. RIESGOS Y GASTOS	21,16	116,57	-1,40
II) PASIVO CIRCULANTE	14,38	2,74	6,34
PASIVO TOTAL	16,38	5,36	9,24

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.061	924	856	653
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	4,52	7,15	6,96	7,75
Período medio existencias (días)	99,76	90,14	96,84	106,47
Período medio deudores (días)	92,32	86,61	91,28	101,79
Período medio acreedores (días)	249,32	221,57	231,88	255,36
Período medio tesorería (días)	17,19	15,01	14,96	15,94
Liquidez inmediata	0,69	0,72	0,73	0,74
Solvencia	1,51	1,52	1,52	1,52
Autonomía financiera	0,46	0,46	0,45	0,52
Coefficiente de endeudamiento	1,93	1,88	1,90	1,91
Autofinanciación del inmovilizado	0,76	0,80	0,76	0,79
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	78,92	80,21	78,53	78,72
Gastos de personal / Ingresos explotación	15,58	13,76	14,52	14,17
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,97	1,63	1,71	3,61
Margen neto de la explotación	3,07	3,03	3,96	4,22
Rentabilidad económica	4,50	4,72	5,30	5,19
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,24	5,62	5,66	10,78
Rotación de activos (tanto por uno)	1,08	1,19	1,14	1,03
Coste bruto de la deuda	2,93	4,28	4,48	2,89



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



JAÉN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	1.360	1.277	1.203	1.079
Ingresos de explotación (*)	2.074.025,27	2.799.619,75	3.067.949,28	3.347.990,14
Recursos propios (*)	422.689,97	554.746,11	642.902,40	732.078,34

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	468	43,37	515.893,40	196.222,26
Medianas	520	48,19	2.514.549,03	692.307,46
Grandes	81	7,51	14.169.272,08	2.854.931,00
Muy grandes	10	0,93	91.576.671,92	10.683.121,91
Total	1.079	100,00	3.347.990,14	732.078,34

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	VALEO ILUMINACION SA	MARTOS	318.268.665	29.712.739
2	M. TORRES DISEÑOS INDUSTRIALES, S.A.	TORRES	53.335.501	8.969.776
3	CERAMICA MALPESA SA	BAILEN	23.913.551	5.440.059
4	GESTAMP LINARES SA	LINARES	25.014.354	4.632.264
5	DERPROSA FILM,S.L.	ALCALA LA REAL	38.970.780	3.947.722
6	INDUSTRIAS EL ANGEL JAEN SA	JAEN	2.238.273	3.759.837
7	ILITURGITANA DE HIPERMERCADOS SL	ANDUJAR	99.550.391	2.597.528
8	PELLENC IBERICA SL	JAEN	20.921.523	2.378.182
9	ACEITES COOSUR SA	VILCHES	45.264.548	2.222.669
10	HIERROS SERRANO GAMEZ SA	JAEN	54.191.951	2.122.247

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	FORMACION CONTINUADA LOGOSS SL	JAEN	2.253.372	93,98
2	CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES ANDALUZAS SA	LINARES	4.005.559	43,10
3	BALLESTEROS Y MORAL SOCIEDAD LIMITADA	ANDUJAR	5.221.386	37,08
4	TALLERES BAILEN SL	BAILEN	916.837	31,99
5	OFICINA TECNICO LABORAL DIAZ SL	LINARES	575.243	31,49
6	HORMIGONES ALTO GUADALQUIVIR SL	PEAL DE BECERRO	1.530.919	29,91
7	CERAMICA LOS ALFAREROS SOCIEDAD LIMITADA	ARJONILLA	222.384	29,59
8	ASESORIA MOYA PLATA,S.L.	UBEDA	700.207	29,27
9	HORMIGONES ORIENTALES SOCIEDAD LIMITADA	BAEZA	4.799.574	27,42
10	TRANSP. HERMANOS PEREZ GARCIA DE BAILEN SL	BAILEN	411.984	27,29

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	PROMOCIONES VALDERRAMA SOCIEDAD ANONIMA	JAEN	5.622.628	868,65
2	TEXTIL ANDALUZA DE MALLAS AGRICOLAS SL	ALCALA LA REAL	1.156.174	561,59
3	UNION PROFESIONAL DE INFORMATICA SL	MANCHA REAL	40.219.998	300,50
4	INSTITUTO DE INNOVACION EMPRESARIAL SA	JAEN	964.026	295,08
5	CONSTRUCCIONES CALDERON SL	JAEN	2.341.644	283,93
6	FAESCOM 92 SOCIEDAD LIMITADA	LINARES	2.392.820	218,07
7	MUEBLES MAGINA SLL	MANCHA REAL	1.566.272	207,90
8	OLMO Y VALERO SOCIEDAD LIMITADA	MANCHA REAL	1.381.873	203,63
9	MENA ESCABIAS SOCIEDAD LIMITADA	ARJONA	2.546.378	200,46
10	CONSTRUCCIONES MELERO SL	JAEN	3.190.860	189,12
11	DISTRIB. AUTOM. DE BEBIDAS DEL CONDADO SL	SANTISTEBAN DEL PUERTO	1.366.544	185,00
12	ARIDOS MENGIBAR SOCIEDAD LIMITADA	MENGIBAR	2.919.993	181,48
13	CENTRO DE EST. DE MAT. Y CONTROL DE OBRA SA	JAEN	18.604.611	159,31
14	RECA CANO HERMANOS SOCIEDAD LIMITADA	MARMOLEJO	223.115	147,01
15	SOFA Y DECORACION DE FUENSANTA SL	FUENSANTA DE MARTOS	742.432	146,20
16	INDUSTRIAS TANITO SOCIEDAD LIMITADA	UBEDA	874.601	139,80
17	FRICASUR SL	BAILEN	843.841	139,02
18	TRANSMOTA SL	ALCALA LA REAL	7.970.885	138,17
19	TUABULAR SOCIEDAD LIMITADA	BAEZA	1.402.991	137,84
20	CONST. Y DECOR.ESPINOSA Y PALOMARES SL	LA CAROLINA	4.288.518	136,16
21	CLIMASUR 21 SOCIEDAD ANONIMA	LINARES	3.598.866	117,61
22	AUTOMOVILES LOPEZ JAEN SOCIEDAD LIMITADA	JAEN	6.645.201	116,78
23	JUANCORO,S.L.	LA CAROLINA	671.803	111,58
24	MANUFACTURAS LABORALES LA LOMA SL	TORREPEROGIL	373.072	111,44
25	JUAN BUENO Y COMPAÑIA SOCIEDAD ANONIMA	JAEN	21.912.173	107,28
26	TRANSEMA 2000 SOCIEDAD LIMITADA	LINARES	584.495	106,47
27	COMPLEJO LA MEZQUITA SOCIEDAD LIMITADA	GUARROMAN	306.825	106,46
28	CONSTRUC. GALLARDO BARRERA SL	MARMOLEJO	1.834.280	105,56

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	1.360	1.277	1.203	1.079	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.074.025	2.799.620	3.067.949	3.347.990	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.662.933	2.213.455	2.419.024	2.665.360	79,61
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	411.092	586.165	648.925	682.630	20,39
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	294.877	412.177	451.673	474.244	14,17
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	116.215	173.987	197.253	208.386	6,22
6. AMORTIZACIONES (-)	47.978	81.451	87.146	91.721	2,74
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	68.237	92.536	110.106	116.665	3,48
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-25.793	-33.507	-35.146	-31.834	-0,95
9. Ingresos Financieros (+)	6.580	10.518	8.204	8.350	0,25
10. Gastos Financieros (-)	32.373	44.025	43.350	40.184	1,20
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	42.445	59.030	74.960	84.831	2,53
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	9.418	15.661	-12.740	18.890	0,56
13. Ingresos extraordinarios (+)	16.356	30.210	19.550	34.115	1,02
14. Gastos extraordinarios (-)	6.938	14.548	32.290	15.225	0,45
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	51.863	74.691	62.220	103.722	3,10
16. IMPUESTOS (-)	19.612	27.678	17.706	30.306	0,91
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	32.251	47.013	44.513	73.416	2,19
18. AMORTIZACIONES (+)	47.978	81.451	87.146	91.721	2,74
19. CASH-FLOW (=)	80.229	128.464	131.659	165.137	4,93

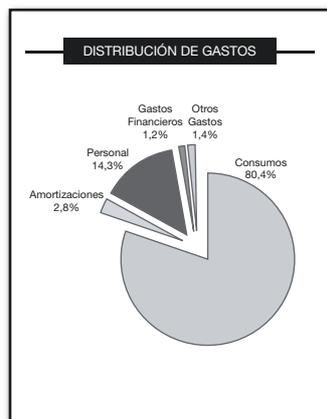
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.143	1.188	1.071
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	21,14	5,96	6,60
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	20,05	5,73	6,79
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	25,50	6,82	5,88
4. GASTOS DE PERSONAL	26,24	6,15	6,36
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	23,61	8,38	4,80
6. AMORTIZACIONES	35,17	2,56	4,19
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	15,61	13,47	5,28
8. RESULTADO FINANCIERO	-20,12	-1,46	12,55
9. Ingresos Financieros	23,69	-25,19	-5,21
10. Gastos Financieros	20,87	-4,93	-11,12
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	13,08	20,03	14,08
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	37,38	(**)	(**)
13. Ingresos extraordinarios	71,16	-21,67	82,39
14. Gastos extraordinarios	131,61	111,09	-57,56
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	17,74	-13,74	80,95
16. IMPUESTOS	29,74	-36,55	65,17
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	10,70	0,60	88,36
18. AMORTIZACIONES	35,17	2,56	4,19
19. CASH-FLOW	24,91	1,89	30,00

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

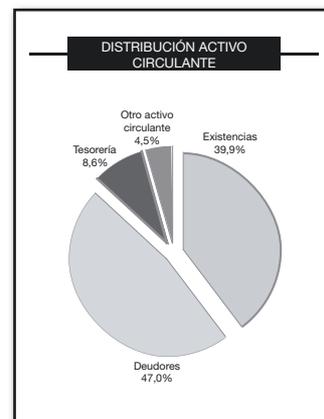
Nº de empresas	1.360	1.277	1.203	1.079	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	526.447	757.205	876.948	924.160	38,03
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-307	2.332	4.901	3.178	0,13
INMOVILIZADO	518.657	742.081	859.984	906.713	37,31
- Inmovilizaciones inmateriales	44.784	67.590	82.553	75.214	3,09
- Inmovilizaciones materiales	427.808	595.144	670.631	706.569	29,07
- Otro inmovilizado	46.065	79.347	106.801	124.930	5,14
GASTOS AMORTIZABLES	8.097	12.792	12.063	14.269	0,59
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	906.566	1.213.298	1.341.505	1.506.206	61,97
- Existencias	394.983	487.792	549.463	600.275	24,70
- Deudores	404.929	565.907	630.142	708.601	29,16
- Tesorería	74.601	113.985	111.784	129.002	5,31
- Otro activo circulante	32.053	45.614	50.116	68.328	2,81
ACTIVO TOTAL	1.433.013	1.970.503	2.218.453	2.430.366	100,00
I) PASIVO FIJO	629.871	888.418	1.022.724	1.127.698	46,40
RECURSOS PROPIOS	422.690	554.746	642.902	732.078	30,12
- Fondos Propios	402.156	523.202	608.862	690.048	28,39
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.534	31.544	34.040	42.031	1,73
DEUDAS A LARGO PLAZO	204.723	321.832	359.161	387.566	15,95
PROV. RIESGOS Y GASTOS	2.458	11.840	20.660	8.054	0,33
II) PASIVO CIRCULANTE	803.142	1.082.084	1.195.729	1.302.668	53,60
PASIVO TOTAL	1.433.013	1.970.503	2.218.453	2.430.366	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.143	1.188	1.071
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	26,21	11,93	6,97
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	—	103,20	-38,98
INMOVILIZADO	25,70	12,02	7,17
- Inmovilizaciones inmateriales	4,71	17,51	1,91
- Inmovilizaciones materiales	29,03	8,39	5,48
- Otro inmovilizado	15,82	35,19	21,99
GASTOS AMORTIZABLES	25,43	-9,93	12,43
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,66	8,68	9,91
- Existencias	12,32	10,53	4,59
- Deudores	23,19	9,09	12,46
- Tesorería	26,10	-1,93	14,37
- Otro activo circulante	21,52	9,82	27,65
ACTIVO TOTAL	21,40	9,95	8,77
I) PASIVO FIJO	20,12	11,85	12,51
RECURSOS PROPIOS	14,50	12,27	15,89
- Fondos Propios	13,56	12,93	15,12
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	33,35	1,70	30,05
DEUDAS A LARGO PLAZO	28,36	9,10	11,81
PROV. RIESGOS Y GASTOS	326,37	64,09	-70,04
II) PASIVO CIRCULANTE	22,42	8,35	5,72
PASIVO TOTAL	21,40	9,95	8,77

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

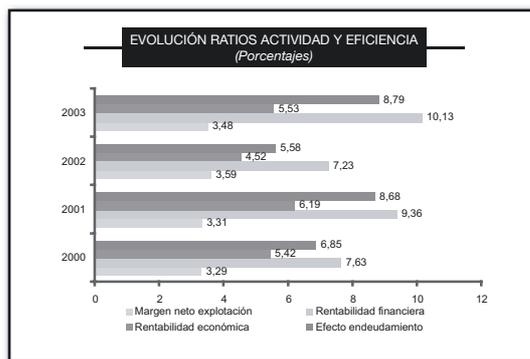
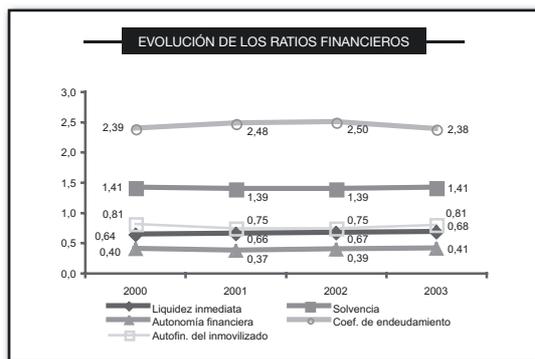
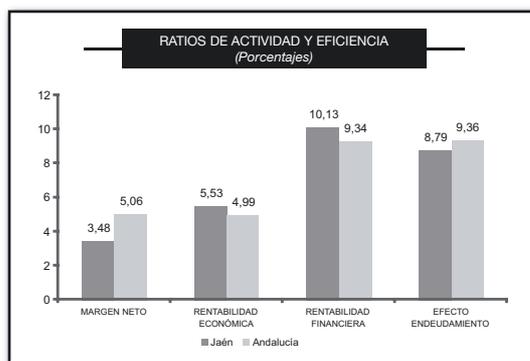
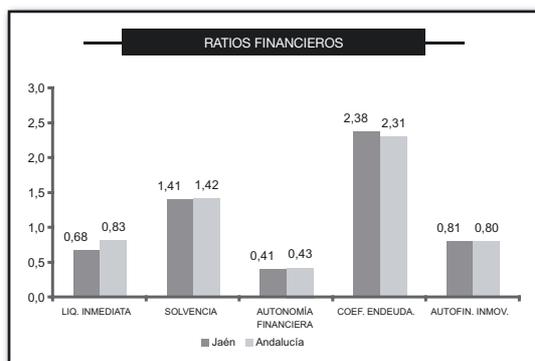
Nº de empresas	1.360	1.277	1.203	1.079
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	7,22	6,66	6,57	8,37
Período medio existencias (días)	99,83	87,34	94,38	96,53
Período medio deudores (días)	71,26	65,00	73,22	76,92
Período medio acreedores (días)	202,98	186,28	207,33	209,77
Período medio tesorería (días)	13,13	12,61	13,85	13,83
Liquidez inmediata	0,64	0,66	0,67	0,68
Solvencia	1,41	1,39	1,39	1,41
Autonomía financiera	0,40	0,37	0,39	0,41
Coficiente de endeudamiento	2,39	2,48	2,50	2,38
Autofinanciación del inmovilizado	0,81	0,75	0,75	0,81

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	80,18	79,06	78,85	79,61
Gastos de personal / Ingresos explotación	14,22	14,72	14,72	14,17
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,55	1,68	1,45	2,19
Margen neto de la explotación	3,29	3,31	3,59	3,48
Rentabilidad económica	5,42	6,19	4,52	5,53
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,63	9,36	7,23	10,13
Rotación de activos (tanto por uno)	1,45	1,60	1,42	1,37
Coste bruto de la deuda	3,20	3,53	2,82	2,33



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MÁLAGA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	4.239	3.952	3.649	3.075
Ingresos de explotación (*)	2.641.200,02	3.166.473,30	3.705.516,45	3.873.411,33
Recursos propios (*)	951.493,16	1.040.451,68	1.177.558,59	1.458.461,61

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	1.168	37,98	502.623,52	404.590,55
Medianas	1.606	52,23	2.718.587,29	782.492,30
Grandes	264	8,59	15.657.393,52	5.053.589,89
Muy grandes	37	1,20	76.326.283,79	38.415.603,39
Total	3.075	100,00	3.873.411,33	1.458.461,61

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	LARIOS PERNOD RICARD SA	MALAGA	271.356.070	138.234.418
2	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	167.449.000	44.593.000
3	AUTOP. DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	48.097.235	25.104.035
4	AZATA SA	MARBELLA	34.247.717	17.639.341
5	CONFECCIONES MAYORAL SA	MALAGA	104.749.688	14.641.117
6	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MALAGA	71.062.755	13.083.332
7	MALAGA CLUB DE FUTBOL SAD	MALAGA	18.871.153	12.902.499
8	CONST. SANCHEZ DOMINGUEZ SANDO SA	MALAGA	244.128.161	12.859.002
9	MENDIVIL SA	MALAGA	3.522.142	12.115.377
10	COMPAÑIA GENERAL DE CANTERAS SA	ALHAURIN DE LA TORRE	40.485.239	9.830.790

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	GOMEZ WALZ,S.L.	TORREMOLINOS	701.837	82,30
2	CONST. Y ENCOFRADOS SANCHEZ RGUEZ SL	CORTES DE LA FRONTERA	1.911.830	78,26
3	A.F. FISCALISTAS SL	MARBELLA	831.846	72,95
4	FASHION TRADERS SL	TORREMOLINOS	3.841.835	70,01
5	PUERTO DEL SUR SA	MARBELLA	2.125.287	64,34
6	RIVIERA INTERNATIONAL SA	MIJAS	2.685.230	63,07
7	H.C.P. Y ARQUITECTOS ASOCIADOS SL	MALAGA	7.515.411	63,04
8	ERASUR SAN PEDRO SL	MARBELLA	13.311.268	56,59
9	CARPED 2005,S.L.	ALORA	1.378.496	55,79
10	ESPAÑA INCOMING INCENTIVES SL	MALAGA	5.046.189	55,52

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	SOCIEDAD AZUCARERA DEL MEDITERRANEO SA	VELEZ-MALAGA	5.711.032	5.156,89
2	AGGER COMPUTER PRODUCTS SL	MALAGA	70.953.693	3.265,84
3	AIRZONE CONTROL SL	MALAGA	3.976.032	1.665,89
4	MATERIALES DE CONST. ROSFRANJU SL	SIERRA DE YEGUAS	2.791.912	1.076,35
5	C&P COIN SL	COIN	2.401.177	1.071,36
6	SALVAGO TRES SL	MALAGA	26.688.835	1.056,63
7	AZIMUT CERO SOCIEDAD LIMITADA	MARBELLA	2.931.454	1.045,90
8	LEISURE INMO SERVICE SL	MIJAS	3.339.861	974,72
9	AGP PROYCON SA	MALAGA	5.549.340	811,19
10	CARPINTERIA INMERE SL	MALAGA	884.892	704,78
11	ENCINAS RUIZ SL	TORROX	1.996.572	673,22
12	ESTACION DE SERVICIO EL CASTILLO SA	FUENGIROLA	5.312.322	625,81
13	TRANSPORTES AMICIO SL	VILLANUEVA DEL TRABUCO	3.500.402	581,88
14	EUROPA DIVES FILM SL	MALAGA	1.725.014	567,20
15	CM SISTEMAS DE ALUMINIOS Y METALES 2.000 SL	MALAGA	4.435.273	559,03
16	EOC DE OBRAS Y SERVICIOS SA	TORREMOLINOS	20.183.640	548,86
17	MAXIMOVIL PLUS SL	ANTEQUERA	2.674.200	534,84
18	INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES ALLUE SA	MALAGA	20.994.051	507,69
19	MASFALT SA	COLMENAR	21.629.686	500,11
20	PROVAJI SL	TORROX	2.274.650	455,77
21	INVARAL SA	MALAGA	81.704.223	450,90
22	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MALAGA	71.062.755	450,69
23	WONDERFAMILY SL	MALAGA	207.228	429,60
24	OBRASPORT SOCIEDAD LIMITADA	RONDA	2.120.128	428,59
25	CAPRICHIO LOOK FASHION SL	MALAGA	638.673	428,34
26	COMPAÑIA LOGISTICA ACOTRAL SA	MALAGA	47.809.561	417,38
27	VOGRALA SA	TORREMOLINOS	1.144.749	415,29
28	ARIDOS LA VENTILLA SL	MALAGA	4.090.186	405,72
29	PORTSIDE ESPAÑA SL	MARBELLA	24.110.973	374,48
30	CONSTRUCTORA INMOBILIARIA ORSAN SL	MALAGA	944.793	367,70
31	VIAJES IVALIZ SL	ALHAURIN EL GRANDE	440.822	363,40
32	CO, MA COMUNICACION Y MARKETING SL	MALAGA	8.541.139	362,27
33	CALVARIO 8 ADMINISTRACION SL	MARBELLA	287.683	350,62
34	HAFMAREIN DE EXPL. DE MALAGA Y ANDALUCIA SL	MALAGA	1.635.301	349,18
35	PONT GRUP CORREDURIA DE SEGUROS SA	MALAGA	1.092.594	303,07
36	TRANSPORTES GLORIA SOCIEDAD LIMITADA	MALAGA	8.275.727	298,76
37	HILLPART SOCIEDAD ANONIMA	MIJAS	4.083.803	288,97
38	EXTRACTORA ALGAIENSE SL	VILLANUEVA DE ALGAIIDAS	9.285.099	281,90
39	INSTALACIONES TECNICAS Y SUMINISTROS SL	MALAGA	2.949.036	280,14
40	PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES CORTES SL	TORROX	3.541.882	277,21

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	4.239	3.952	3.649	3.075	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.641.200	3.166.473	3.705.516	3.873.411	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.998.100	2.412.928	2.837.395	2.953.919	76,26
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	643.100	753.545	868.121	919.492	23,74
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	426.345	481.330	543.004	566.022	14,61
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	216.755	272.216	325.117	353.470	9,13
6. AMORTIZACIONES (-)	66.149	74.408	89.420	95.809	2,47
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	150.606	197.808	235.697	257.661	6,65
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-29.135	-35.383	-42.382	-3.335	-0,09
9. Ingresos Financieros (+)	24.219	32.667	33.348	67.377	1,74
10. Gastos Financieros (-)	53.354	68.050	75.730	70.712	1,83
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	121.471	162.424	193.316	254.326	6,57
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	17.777	16.605	11.821	22.775	0,59
13. Ingresos extraordinarios (+)	38.136	40.743	52.294	63.782	1,65
14. Gastos extraordinarios (-)	20.359	24.138	40.473	41.007	1,06
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	139.248	179.029	205.137	277.101	7,15
16. IMPUESTOS (-)	49.213	58.390	68.605	86.128	2,22
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	90.035	120.639	136.532	190.973	4,93
18. AMORTIZACIONES (+)	66.149	74.408	89.420	95.809	2,47
19. CASH-FLOW (=)	156.184	195.047	225.952	286.782	7,40

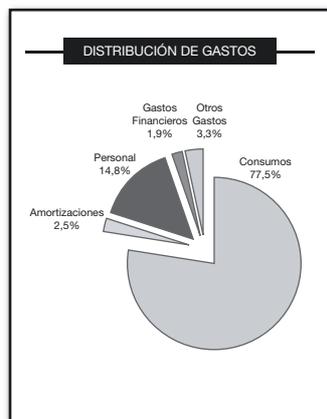
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	3.492	3.620	3.055
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,12	13,15	6,38
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,00	13,69	6,22
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	6,38	11,43	6,87
4. GASTOS DE PERSONAL	2,93	8,58	6,54
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	12,95	16,49	7,41
6. AMORTIZACIONES	10,96	11,32	9,94
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	13,74	18,49	6,50
8. RESULTADO FINANCIERO	-3,64	-27,11	91,64
9. Ingresos Financieros	31,89	-2,76	97,61
10. Gastos Financieros	16,19	12,44	-3,72
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	16,03	16,75	25,60
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	18,77	5,96	63,60
13. Ingresos extraordinarios	26,61	19,06	23,36
14. Gastos extraordinarios	33,11	29,80	8,53
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	16,30	15,65	28,05
16. IMPUESTOS	7,21	18,46	26,31
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	21,15	14,30	28,85
18. AMORTIZACIONES	10,96	11,32	9,94
19. CASH-FLOW	17,06	13,16	21,84

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

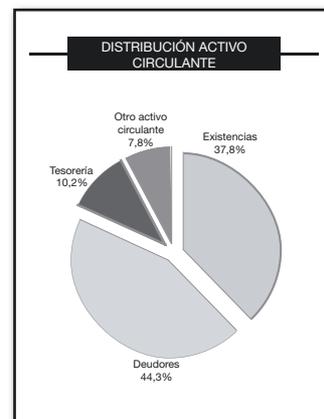
Nº de empresas	4.239	3.952	3.649	3.075	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.205.995	1.426.154	1.711.468	1.981.255	46,07
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.165	3.297	2.112	2.195	0,05
INMOVILIZADO	1.178.389	1.392.898	1.671.128	1.932.538	44,94
- Inmovilizaciones inmateriales	149.387	152.916	177.731	183.002	4,26
- Inmovilizaciones materiales	845.489	877.879	1.048.235	1.152.427	26,80
- Otro inmovilizado	183.512	362.103	445.161	597.109	13,88
GASTOS AMORTIZABLES	23.441	29.959	38.228	46.522	1,08
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.596.467	1.882.045	2.157.953	2.319.456	53,93
- Existencias	632.827	753.002	825.972	875.859	20,37
- Deudores	644.737	775.907	974.688	1.026.842	23,88
- Tesorería	142.683	175.063	184.337	236.251	5,49
- Otro activo circulante	176.221	178.073	172.957	180.504	4,20
ACTIVO TOTAL	2.802.462	3.308.200	3.869.421	4.300.711	100,00
I) PASIVO FIJO	1.491.345	1.831.698	2.108.701	2.521.489	58,63
RECURSOS PROPIOS	951.493	1.040.452	1.177.559	1.458.462	33,91
- Fondos Propios	885.296	978.776	1.108.666	1.372.467	31,91
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	66.197	61.676	68.893	85.994	2,00
DEUDAS A LARGO PLAZO	500.352	743.838	872.224	1.019.961	23,72
PROV. RIESGOS Y GASTOS	39.500	47.408	58.918	43.066	1,00
II) PASIVO CIRCULANTE	1.311.117	1.476.502	1.760.720	1.779.222	41,37
PASIVO TOTAL	2.802.462	3.308.200	3.869.421	4.300.711	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	3.492	3.620	3.055
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	10,75	12,37	12,14
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-20,11	-38,16	10,16
INMOVILIZADO	10,66	12,31	12,03
- Inmovilizaciones inmateriales	-0,28	5,40	0,16
- Inmovilizaciones materiales	-5,98	13,98	7,18
- Otro inmovilizado	103,21	11,29	27,85
GASTOS AMORTIZABLES	20,52	20,33	17,12
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	7,03	13,98	14,11
- Existencias	3,53	8,84	12,73
- Deudores	14,32	19,93	12,21
- Tesorería	10,89	3,74	30,13
- Otro activo circulante	-9,06	20,37	13,60
ACTIVO TOTAL	8,63	13,26	13,19
I) PASIVO FIJO	12,63	11,69	16,72
RECURSOS PROPIOS	0,29	11,14	20,74
- Fondos Propios	1,49	11,60	21,47
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-15,34	4,23	10,24
DEUDAS A LARGO PLAZO	35,56	12,05	13,04
PROV. RIESGOS Y GASTOS	26,53	18,79	-14,30
II) PASIVO CIRCULANTE	3,97	15,25	8,53
PASIVO TOTAL	8,63	13,26	13,19

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

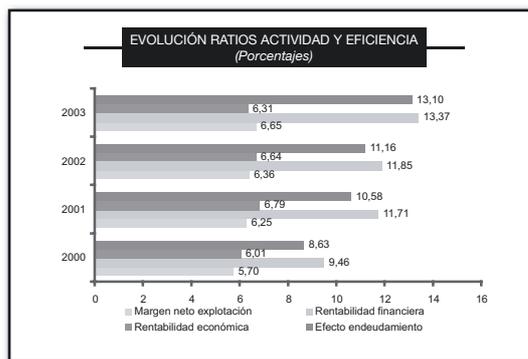
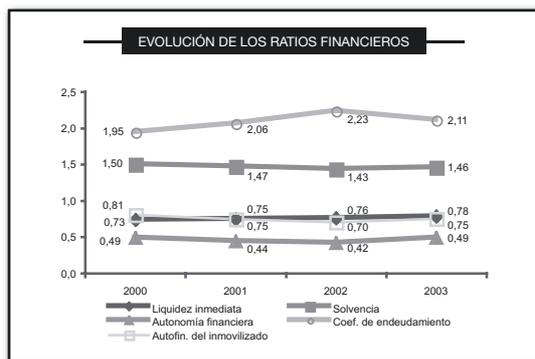
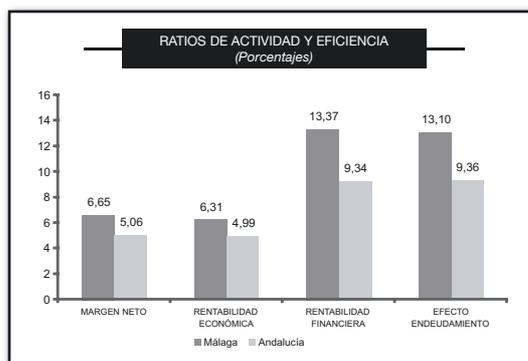
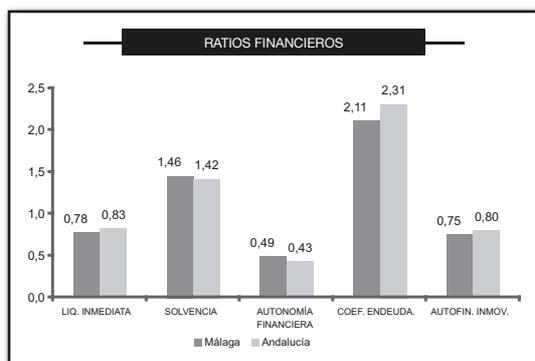
Nº de empresas	4.239	3.952	3.649	3.075
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	10,18	12,26	10,27	12,56
Período medio existencias (días)	140,47	131,81	128,94	139,89
Período medio deudores (días)	89,10	84,58	89,39	102,88
Período medio acreedores (días)	291,03	265,38	263,91	291,59
Período medio tesorería (días)	19,72	18,91	18,42	21,44
Liquidez inmediata	0,73	0,75	0,76	0,78
Solvencia	1,50	1,47	1,43	1,46
Autonomía financiera	0,49	0,44	0,42	0,49
Coficiente de endeudamiento	1,95	2,06	2,23	2,11
Autofinanciación del inmovilizado	0,81	0,75	0,70	0,75

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	75,65	76,20	76,57	76,26
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,14	15,20	14,65	14,61
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,41	3,81	3,68	4,93
Margen neto de la explotación	5,70	6,25	6,36	6,65
Rentabilidad económica	6,01	6,79	6,64	6,31
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,46	11,71	11,85	13,37
Rotación de activos (tanto por uno)	0,94	1,00	0,99	0,87
Coste bruto de la deuda	2,88	3,20	2,94	2,34



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



SEVILLA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	3.984	4.171	3.866	3.285
Ingresos de explotación (*)	4.560.950,08	4.670.794,77	5.602.647,31	6.304.197,60
Recursos propios (*)	1.546.751,44	1.491.896,25	2.066.220,82	2.291.547,33

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	855	26,03	519.907,24	607.078,81
Medianas	1.920	58,45	2.886.456,65	1.182.627,97
Grandes	435	13,24	15.219.868,99	4.763.215,34
Muy grandes	75	2,28	108.028.382,21	35.547.149,78
Total	3.285	100,00	6.304.197,60	2.291.547,33

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACIÓN, SA	SEVILLA	3.038.741.000	960.416.000
2	HEINEKEN ESPAÑA,S.A.	SEVILLA	908.693.944	149.767.253
3	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	SEVILLA	602.543.414	83.650.475
4	INONSA, S.L.	SEVILLA	150.347.715	45.792.625
5	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	233.344.569	29.396.328
6	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	40.060.765	22.299.890
7	EMP. MUN. ABAST. Y SANEAM. AGUAS SEVILLA SA	SEVILLA	82.289.750	20.611.370
8	LB GESTION SA	SEVILLA	548.698	19.951.377
9	GAS NATURAL ANDALUCIA SA	SEVILLA	70.724.000	19.950.000
10	PERSAN SOCIEDAD ANONIMA	SEVILLA	173.621.276	18.610.562

(*) Valores en euros

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2003	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 03-01(**)
1	MERKAMUEBLE EUROPA SA	ALCALA DE GUADAIRA	6.851.080	75,53
2	BAREMO CONSULTORES Y GESTORES INMOB. SA	DOS HERMANAS	3.520.915	66,94
3	GESTION DE COBROS Y ASESORAMIENTO SA	SEVILLA	2.691.918	62,21
4	CRUZ Y ORTIZ ARQUITECTOS, S.L.	SEVILLA	2.003.144	61,62
5	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	21.931.573	52,70
6	METTRE SA	MAIRENA DEL ALJARAFE	3.309.545	50,53
7	ANGISUR SL	SEVILLA	794.069	46,48
8	NAVICORIA SL	CORIA DEL RIO	846.486	45,93
9	ESTARCIERA SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2.202.041	45,13
10	NMAS1 CAP. PRIV. SOC. GEST. DE ENT. DE CAP. RIES. SA	SEVILLA	2.682.000	44,20

(*) Valores en euros

(**) Rentabilidad media en porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2003(*)	Variación 03/00(**)
1	SODINUR INDUSTRIAL SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	7.706.145	21.309,27
2	BETICA DE CONTRATACION Y CONSTRUCCION SA	SEVILLA	8.385.247	3.724,00
3	CEFERAN SL	ECIJA	4.053.381	2.417,00
4	TITALCHIP SL	SEVILLA	1.873.920	1.621,76
5	CARPINTERIA ALCOS SL	LA PUEBLA DEL RIO	2.712.972	1.125,59
6	PUMA MORCEM SA	DOS HERMANAS	13.719.363	878,92
7	TRANSFORMACIONES FERRICAS CENTROSUR SL	DOS HERMANAS	26.071.643	825,77
8	MARK ENVAS SL	GINES	17.575.220	706,17
9	DE LA HERMOSA CONTRERAS SL	LORA DEL RIO	1.767.397	596,14
10	INGEMARK SERVICIOS AGRUPADOS SL	SEVILLA	582.615	502,07
11	ARROYO CAÑO REAL SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	1.557.338	426,85
12	SODERIN SA	LA RINCONADA	10.808.236	421,35
13	CEREALES MENDEZ SOCIEDAD LIMITADA	LA CAMPANA	25.082.069	383,14
14	PLATAFORMA FEMAR SL	ALCALA DE GUADAIRA	7.838.106	332,46
15	COLOME Y ALVAREZ SL	LA RINCONADA	1.316.264	330,43
16	HERMANOS MARTINEZ MORILLO SL	SEVILLA	2.531.400	314,83
17	INFORMATICA GRAEF SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	6.107.008	299,65
18	689 SYSTEMS SL	SEVILLA	2.942.581	298,79
19	CONSTRUCTORA ECIJANA DEL SUR SL	ECIJA	4.006.114	296,67
20	TELVENT OUTSOURCING SA	SEVILLA	11.197.000	291,91
21	RATIOS DE ANDALUCIA SL	SEVILLA	756.735	287,24
22	CARTUJA INMOBILIARIA SA	SEVILLA	74.339.357	286,65
23	BARBACON, S.L.	TOMARES	8.445.752	282,16
24	CONSTRUCCIONES MAYGAR SL	LOS CORRALES	17.803.994	276,08
25	GRUPO INDUSTRIAL CABO Y BAUS SL	SEVILLA	2.289.249	271,41
26	CENTRAL DE COMPRAS BADIA SL	VALENCINA DE LA CONCEP.	15.469.657	263,46
27	COCINA TRES SL	SEVILLA	14.542.136	259,91
28	GRANJA SAN RAFAEL, S.L.	MARCHENA	889.852	259,45
29	SODINUR SERVICIOS INMOBILIARIOS SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2.261.425	255,14
30	SEVILLANA DE EST. Y REALIZ. ELECTROMECC. SA	SEVILLA	9.044.692	251,97
31	PATATAS RUBIO MARTINEZ SL	LA RINCONADA	5.214.959	251,29
32	LA ALGABARRA SA	SEVILLA	1.435.723	249,27
33	COINTER ELECTRONICA, S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	34.710.229	240,38
34	MANUEL J GALLARDO SL	SEVILLA	402.716	234,20
35	QUALYTEL ANDALUCIA SA	SEVILLA	809.739	227,24
36	TAROL SA	SEVILLA	20.473.664	226,98
37	FERSUMAR Y EQUIPAMIENTO SL	SEVILLA	3.746.379	224,15
38	G.R. AUTOMOCION EDA SA	MARCHENA	6.029.264	223,10
39	AGRIQUEM SL	VILLAVEVERDE DEL RIO	2.876.425	221,16
40	V & L COSTURA DISEÑO Y MODA SA	SEVILLA	7.251.431	220,28

(*) Valores en euros

(**) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	3.984	4.171	3.866	3.285	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	4.560.950	4.670.795	5.602.647	6.304.198	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.684.454	3.716.042	4.339.731	4.952.925	78,57
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	876.496	954.753	1.262.916	1.351.272	21,43
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	584.885	645.786	826.828	886.571	14,06
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	291.612	308.967	436.088	464.701	7,37
6. AMORTIZACIONES (-)	130.205	142.984	181.556	192.461	3,05
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	161.407	165.984	254.532	272.240	4,32
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-47.649	-73.221	-49.523	-47.954	-0,76
9. Ingresos Financieros (+)	60.891	57.414	72.262	71.571	1,14
10. Gastos Financieros (-)	108.541	130.634	121.784	119.525	1,90
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	113.758	92.763	205.010	224.286	3,56
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	28.876	33.702	4.261	50.691	0,80
13. Ingresos extraordinarios (+)	80.623	98.125	92.656	110.176	1,75
14. Gastos extraordinarios (-)	51.747	64.424	88.395	59.485	0,94
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	142.633	126.465	209.271	274.976	4,36
16. IMPUESTOS (-)	65.872	51.179	88.822	111.402	1,77
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	76.762	75.285	120.449	163.574	2,59
18. AMORTIZACIONES (+)	130.205	142.984	181.556	192.461	3,05
19. CASH-FLOW (=)	206.967	218.269	302.005	356.036	5,65

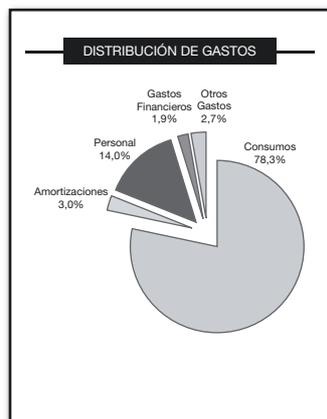
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	3.343	3.700	3.258
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,25	10,70	9,37
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,45	9,54	9,50
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	14,68	15,27	8,91
4. GASTOS DE PERSONAL	13,07	14,80	6,75
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	18,59	16,27	13,29
6. AMORTIZACIONES	12,44	14,45	2,43
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	23,93	17,89	22,51
8. RESULTADO FINANCIERO	-67,88	35,38	-18,32
9. Ingresos Financieros	-5,27	17,10	-10,19
10. Gastos Financieros	22,65	-11,76	-0,61
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	3,90	60,43	23,45
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-19,93	-51,86	133,23
13. Ingresos extraordinarios	28,97	-8,67	12,66
14. Gastos extraordinarios	66,74	14,17	-21,62
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-2,75	29,84	35,20
16. IMPUESTOS	-12,89	40,92	41,81
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	6,76	22,48	31,03
18. AMORTIZACIONES	12,44	14,45	2,43
19. CASH-FLOW	10,38	17,18	13,81

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

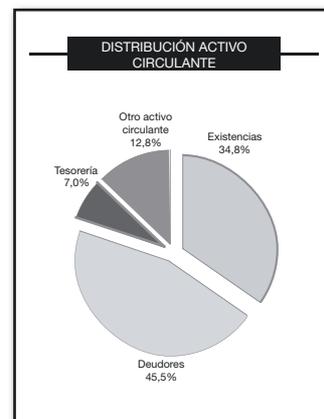
Nº de empresas	3.984	4.171	3.866	3.285	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.182.493	2.155.504	2.650.885	2.815.541	39,25
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.636	9.641	17.693	14.465	0,20
INMOVILIZADO	2.137.639	2.085.855	2.567.005	2.734.839	38,13
- Inmovilizaciones inmateriales	189.325	353.055	399.605	422.419	5,89
- Inmovilizaciones materiales	1.386.792	1.131.172	1.378.564	1.443.456	20,12
- Otro inmovilizado	561.522	601.628	788.835	868.963	12,11
GASTOS AMORTIZABLES	42.218	60.008	66.188	66.238	0,92
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.763.005	3.141.227	4.973.694	4.357.604	60,75
- Existencias	913.707	1.108.288	1.308.980	1.514.983	21,12
- Deudores	1.211.516	1.376.268	2.779.282	1.981.732	27,63
- Tesorería	173.844	175.419	344.791	303.277	4,23
- Otro activo circulante	463.938	481.253	540.642	557.612	7,77
ACTIVO TOTAL	4.945.498	5.296.732	7.624.580	7.173.146	100,00
I) PASIVO FIJO	2.683.850	2.818.662	3.717.562	3.974.463	55,41
RECURSOS PROPIOS	1.546.751	1.491.896	2.066.221	2.291.547	31,95
- Fondos Propios	1.357.989	1.381.555	1.921.266	2.058.805	28,70
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	188.763	110.341	144.955	232.742	3,24
DEUDAS A LARGO PLAZO	853.287	1.126.789	1.446.884	1.587.496	22,13
PROV. RIESGOS Y GASTOS	283.811	199.977	204.457	95.420	1,33
II) PASIVO CIRCULANTE	2.261.648	2.478.070	3.907.018	3.198.683	44,59
PASIVO TOTAL	4.945.498	5.296.732	7.624.580	7.173.146	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	3.343	3.700	3.258
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,89	12,94	3,12
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	249,34	85,07	-24,42
INMOVILIZADO	12,54	12,86	3,35
- Inmovilizaciones inmateriales	14,94	6,72	-1,81
- Inmovilizaciones materiales	14,24	12,37	7,89
- Otro inmovilizado	8,83	17,35	-1,01
GASTOS AMORTIZABLES	11,10	4,61	1,59
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,25	11,25	12,25
- Existencias	13,22	10,45	10,95
- Deudores	15,39	13,79	14,77
- Tesorería	-2,59	30,01	22,72
- Otro activo circulante	2,42	-0,76	2,74
ACTIVO TOTAL	11,89	11,94	8,47
I) PASIVO FIJO	14,72	16,47	7,07
RECURSOS PROPIOS	8,28	17,47	14,05
- Fondos Propios	8,82	16,92	11,29
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,96	24,36	46,04
DEUDAS A LARGO PLAZO	28,06	20,02	6,67
PROV. RIESGOS Y GASTOS	8,10	-10,42	-55,39
II) PASIVO CIRCULANTE	9,12	6,75	10,28
PASIVO TOTAL	11,89	11,94	8,47

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

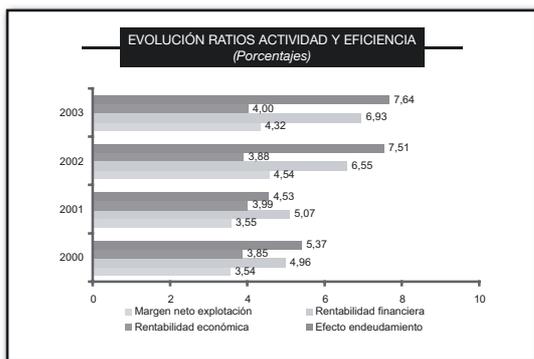
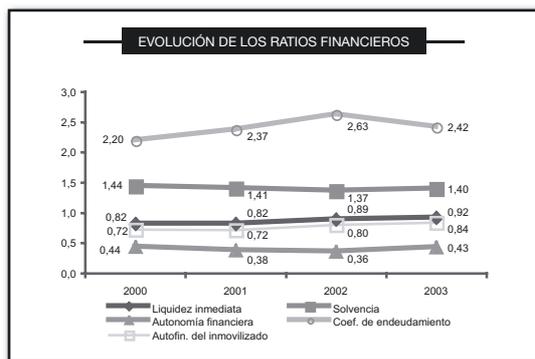
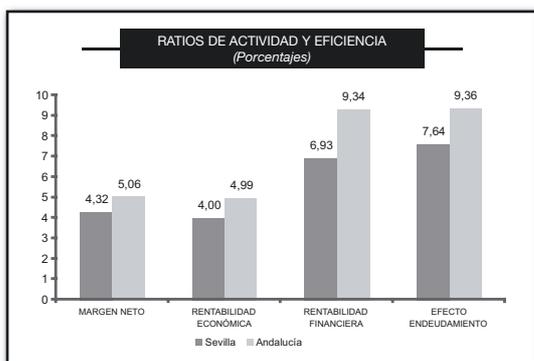
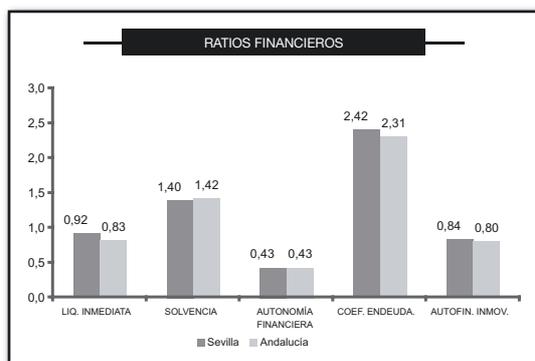
Nº de empresas	3.984	4.171	3.866	3.285
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	10,14	12,52	13,99	16,16
Período medio existencias (días)	105,20	116,86	126,38	134,39
Período medio deudores (días)	96,95	98,99	138,90	152,06
Período medio acreedores (días)	260,40	273,62	332,03	342,92
Período medio tesorería (días)	13,91	13,34	17,40	20,53
Liquidez inmediata	0,82	0,82	0,89	0,92
Solvencia	1,44	1,41	1,37	1,40
Autonomía financiera	0,44	0,38	0,36	0,43
Coefficiente de endeudamiento	2,20	2,37	2,63	2,42
Autofinanciación del inmovilizado	0,72	0,72	0,80	0,84

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	80,78	79,56	77,46	78,57
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,82	13,83	14,76	14,06
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,68	1,61	2,15	2,59
Margen neto de la explotación	3,54	3,55	4,54	4,32
Rentabilidad económica	3,85	3,99	3,88	4,00
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,96	5,07	6,55	6,93
Rotación de activos (tanto por uno)	0,92	0,93	0,84	0,78
Coste bruto de la deuda	3,19	3,71	2,52	2,09



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



T.I.C.

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	206	254	246	161
Ingresos de explotación (*)	2.884.685,10	3.866.154,45	4.495.128,73	4.406.062,45
Recursos propios (*)	569.583,20	968.335,96	1.020.264,58	1.006.367,09

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	70	43,48	436.952,53	166.827,35
Medianas	76	47,20	2.767.188,57	1.534.083,41
Grandes	11	6,83	12.005.296,73	1.613.103,30
Muy grandes	4	2,48	84.106.195,70	4.003.177,93
Total	161	100,00	4.406.062,45	1.006.367,09

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	206	254	246	161	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.884.685	3.866.154	4.495.129	4.406.062	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.080.361	2.822.686	3.338.907	3.268.260	74,18
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	804.325	1.043.468	1.156.222	1.137.803	25,82
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	680.000	787.817	902.176	951.105	21,59
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	124.324	255.651	254.046	186.698	4,24
6. AMORTIZACIONES (-)	77.796	112.132	126.315	149.996	3,40
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	46.528	143.519	127.730	36.702	0,83
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-19.440	-24.927	-30.373	-30.716	-0,70
9. Ingresos Financieros (+)	18.095	25.245	21.594	31.083	0,71
10. Gastos Financieros (-)	37.535	50.172	51.967	61.799	1,40
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	27.088	118.592	97.357	5.985	0,14
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-26	12.220	-6.391	76.710	1,74
13. Ingresos extraordinarios (+)	25.614	49.802	43.015	91.268	2,07
14. Gastos extraordinarios (-)	25.640	37.582	49.406	14.558	0,33
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	27.062	130.812	90.965	82.696	1,88
16. IMPUESTOS (-)	45.464	75.640	46.878	35.615	0,81
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-18.402	55.172	44.087	47.081	1,07
18. AMORTIZACIONES (+)	77.796	112.132	126.315	149.996	3,40
19. CASH-FLOW (=)	59.394	167.304	170.403	197.077	4,47

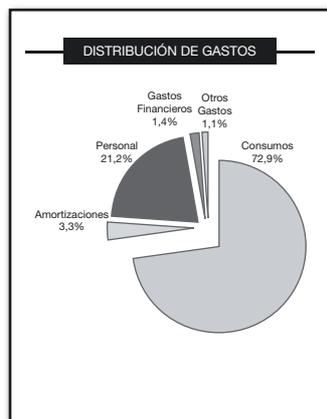
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	179	227	160
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	27,25	16,41	10,46
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	29,04	20,37	13,32
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	22,65	6,09	3,07
4. GASTOS DE PERSONAL	25,88	10,00	-2,80
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	5,16	-5,51	49,21
6. AMORTIZACIONES	19,67	11,18	19,97
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	-18,34	-17,13	(**)
8. RESULTADO FINANCIERO	-87,95	-21,43	20,66
9. Ingresos Financieros	33,00	-16,52	33,84
10. Gastos Financieros	60,90	2,06	0,01
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-87,66	-24,35	(**)
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	888,41	(**)	(**)
13. Ingresos extraordinarios	50,29	-17,16	105,82
14. Gastos extraordinarios	-13,42	27,76	-78,10
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-33,09	-35,95	(**)
16. IMPUESTOS	-21,31	-40,34	(**)
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-1,51	-30,66	(**)
18. AMORTIZACIONES	19,67	11,18	19,97
19. CASH-FLOW	24,33	-4,36	193,81

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

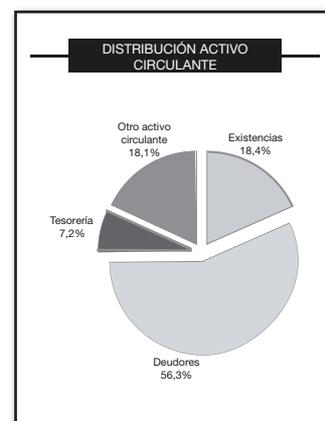
Nº de empresas	206	254	246	161	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	517.133	793.561	818.284	1.135.052	37,23
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	412	34.645	1.858	2.840	0,09
INMOVILIZADO	504.136	744.481	801.040	1.121.797	36,80
- Inmovilizaciones inmateriales	75.102	141.569	145.719	264.438	8,67
- Inmovilizaciones materiales	385.780	481.955	525.422	622.419	20,42
- Otro inmovilizado	43.254	120.957	129.899	234.940	7,71
GASTOS AMORTIZABLES	12.585	14.435	15.385	10.415	0,34
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.322.505	1.580.143	1.787.857	1.913.592	62,77
- Existencias	209.535	222.518	256.777	351.912	11,54
- Deudores	886.859	998.890	1.001.314	1.077.903	35,36
- Tesorería	103.413	199.816	303.503	137.388	4,51
- Otro activo circulante	122.698	158.919	226.263	346.389	11,36
ACTIVO TOTAL	1.839.638	2.373.705	2.606.141	3.048.644	100,00
I) PASIVO FIJO	695.957	1.153.583	1.255.400	1.414.943	46,41
RECURSOS PROPIOS	569.583	968.336	1.020.265	1.006.367	33,01
- Fondos Propios	503.714	861.349	917.838	861.860	28,27
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	65.869	106.987	102.427	144.507	4,74
DEUDAS A LARGO PLAZO	98.968	157.351	206.539	392.173	12,86
PROV. RIESGOS Y GASTOS	27.406	27.896	28.597	16.403	0,54
II) PASIVO CIRCULANTE	1.143.681	1.220.121	1.350.741	1.633.702	53,59
PASIVO TOTAL	1.839.638	2.373.705	2.606.141	3.048.644	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	179	227	160
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	17,30	0,61	16,24
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	—	-94,80	—
INMOVILIZADO	12,11	5,19	16,47
- Inmovilizaciones inmateriales	25,34	3,86	27,39
- Inmovilizaciones materiales	7,97	6,20	12,28
- Otro inmovilizado	30,56	2,66	16,76
GASTOS AMORTIZABLES	13,74	3,42	-0,10
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	10,38	10,60	17,34
- Existencias	13,02	14,78	35,62
- Deudores	12,52	-2,63	16,31
- Tesorería	7,55	49,55	14,23
- Otro activo circulante	-6,65	38,55	6,74
ACTIVO TOTAL	12,32	7,30	16,93
I) PASIVO FIJO	13,01	6,92	15,87
RECURSOS PROPIOS	3,63	3,00	11,90
- Fondos Propios	6,09	4,68	15,69
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-14,72	-10,40	-6,35
DEUDAS A LARGO PLAZO	70,52	33,71	36,81
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-4,01	-0,73	-50,11
II) PASIVO CIRCULANTE	11,89	7,65	17,85
PASIVO TOTAL	12,32	7,30	16,93

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

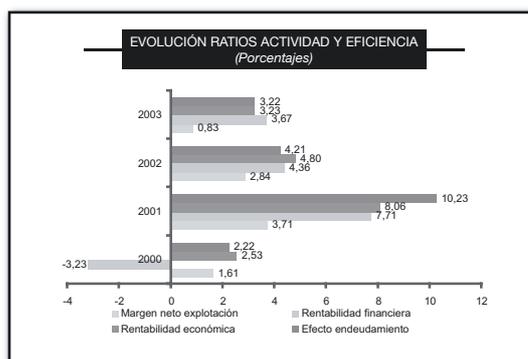
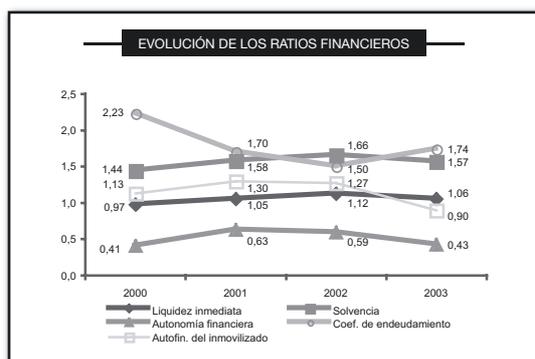
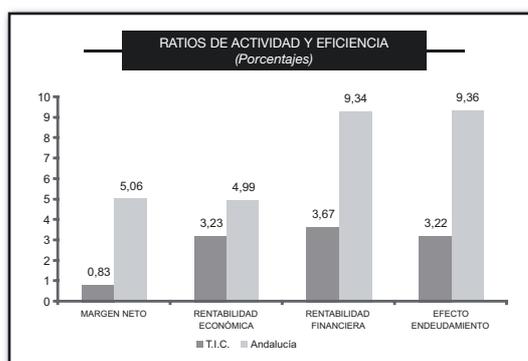
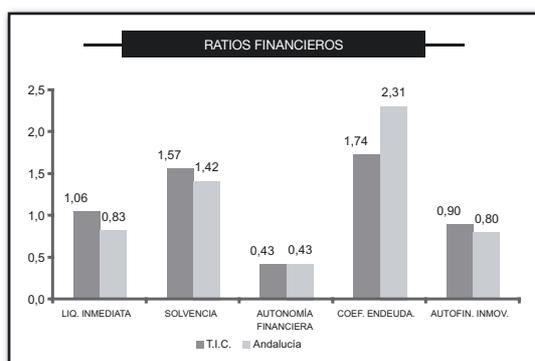
Nº de empresas	206	254	246	161
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	9,72	15,17	16,77	9,18
Período medio existencias (días)	46,03	31,66	32,17	51,89
Período medio deudores (días)	112,21	81,10	82,53	108,02
Período medio acreedores (días)	251,23	173,25	172,60	257,79
Período medio tesorería (días)	13,08	13,39	20,70	24,90
Liquidez inmediata	0,97	1,05	1,12	1,06
Solvencia	1,44	1,58	1,66	1,57
Autonomía financiera	0,41	0,63	0,59	0,43
Coefficiente de endeudamiento	2,23	1,70	1,50	1,74
Autofinanciación del inmovilizado	1,13	1,30	1,27	0,90

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	72,12	73,01	74,28	74,18
Gastos de personal / Ingresos explotación	23,57	20,38	20,07	21,59
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	-0,64	1,43	0,98	1,07
Margen neto de la explotación	1,61	3,71	2,84	0,83
Rentabilidad económica	2,53	8,06	4,80	3,23
Rentabilidad financiera después de impuestos	-3,23	7,71	4,36	3,67
Rotación de activos (tanto por uno)	1,57	2,00	1,78	1,25
Coste bruto de la deuda	2,96	4,12	3,42	2,77



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



P. T. A.

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	23	23	21	18
Ingresos de explotación (*)	13.931.255,09	21.935.058,83	18.475.371,81	8.297.959,89
Recursos propios (*)	4.020.996,17	4.544.709,96	4.659.112,48	5.156.153,78

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	3	16,67	355.916,99	403.069,29
Medianas	11	61,11	2.702.479,91	3.866.592,97
Grandes	3	16,67	22.166.082,89	12.675.346,08
Muy grandes	1	5,56	52.070.000,00	11.043.000,00
Total	18	100,00	8.297.959,89	5.156.153,78

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	23		21	18	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	13.931.255	21.935.059	18.475.372	8.297.960	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	8.443.657	14.925.303	11.052.308	6.358.370	76,63
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	5.487.598	7.009.756	7.423.064	1.939.590	23,37
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	4.353.693	5.570.581	6.702.091	1.726.488	20,81
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	1.133.905	1.439.175	720.972	213.102	2,57
6. AMORTIZACIONES (-)	390.597	373.535	404.054	257.051	3,10
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	743.307	1.065.640	316.918	-43.949	-0,53
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	70.121	21.176	-17.490	-79.956	-0,96
9. Ingresos Financieros (+)	184.675	147.110	192.511	63.876	0,77
10. Gastos Financieros (-)	114.554	125.934	210.001	143.832	1,73
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	813.429	1.086.816	299.428	-123.905	-1,49
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	1.066.610	410.629	46.845	100.713	1,21
13. Ingresos extraordinarios (+)	1.082.568	544.277	585.080	250.654	3,02
14. Gastos extraordinarios (-)	15.958	133.649	538.235	149.941	1,81
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1.880.039	1.497.445	346.274	-23.192	-0,28
16. IMPUESTOS (-)	316.294	435.427	90.284	12.184	0,15
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	1.563.745	1.062.017	255.989	-35.376	-0,43
18. AMORTIZACIONES (+)	390.597	373.535	404.054	257.051	3,10
19. CASH-FLOW (=)	1.954.342	1.435.553	660.043	221.675	2,67

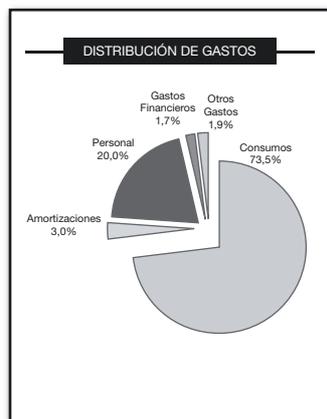
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	23		21	18
	2000-2001	2001-2002	2002-2003	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	57,45	-22,90	-33,48	
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	76,76	-32,19	-35,82	
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	27,74	-3,14	-24,45	
4. GASTOS DE PERSONAL	27,95	10,01	-10,44	
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	26,92	-54,11	-66,68	
6. AMORTIZACIONES	-4,37	-0,49	-20,81	
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	43,36	-72,80	(**)	
8. RESULTADO FINANCIERO	-69,80	(**)	-122,46	
9. Ingresos Financieros	-20,34	19,48	-52,27	
10. Gastos Financieros	9,93	53,07	-15,28	
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	33,61	-74,82	(**)	
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-61,50	-89,58	-45,12	
13. Ingresos extraordinarios	-49,72	-1,82	3,73	
14. Gastos extraordinarios	737,48	267,78	157,94	
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-20,35	-78,87	(**)	
16. IMPUESTOS	37,67	-81,05	-84,27	
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-32,08	-77,97	(**)	
18. AMORTIZACIONES	-4,37	-0,49	-20,81	
19. CASH-FLOW	-26,55	-57,91	-68,76	

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

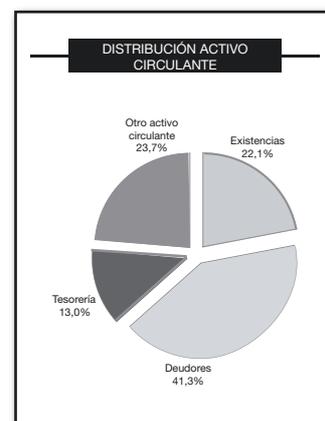
Nº de empresas	23	23	21	18	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.417.429	2.701.917	2.021.056	2.186.200	25,59
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	—	—	—	—	0,00
INMOVILIZADO	2.403.212	2.691.487	2.015.057	2.148.451	25,15
- Inmovilizaciones inmateriales	145.834	138.248	113.552	105.481	1,23
- Inmovilizaciones materiales	2.089.287	1.937.666	1.799.415	1.762.329	20,63
- Otro inmovilizado	168.091	615.573	102.090	280.641	3,29
GASTOS AMORTIZABLES	14.217	10.430	5.999	37.749	0,44
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	6.130.206	7.547.157	7.675.747	6.356.397	74,41
- Existencias	1.750.441	1.710.664	1.443.681	1.403.287	16,43
- Deudores	2.714.394	4.639.443	4.305.987	2.626.082	30,74
- Tesorería	446.762	539.663	540.357	823.307	9,64
- Otro activo circulante	1.218.609	657.387	1.385.722	1.503.721	17,60
ACTIVO TOTAL	8.547.635	10.249.075	9.696.803	8.542.597	100,00
I) PASIVO FIJO	4.502.203	4.718.991	5.209.890	5.463.777	63,96
RECURSOS PROPIOS	4.020.996	4.544.710	4.659.112	5.156.154	60,36
- Fondos Propios	3.453.919	4.159.517	4.302.895	4.593.393	53,77
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	567.077	385.193	356.217	562.761	6,59
DEUDAS A LARGO PLAZO	163.555	104.145	153.156	173.398	2,03
PROV. RIESGOS Y GASTOS	317.652	70.136	397.621	134.224	1,57
II) PASIVO CIRCULANTE	4.045.431	5.530.084	4.486.913	3.078.820	36,04
PASIVO TOTAL	8.547.635	10.249.075	9.696.803	8.542.597	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

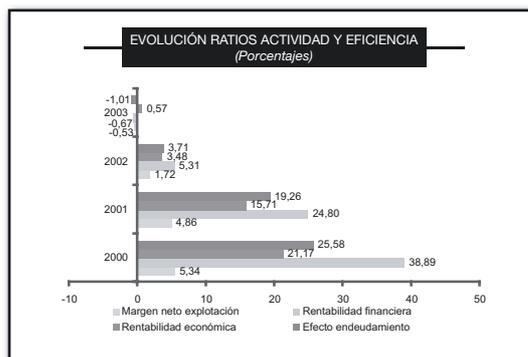
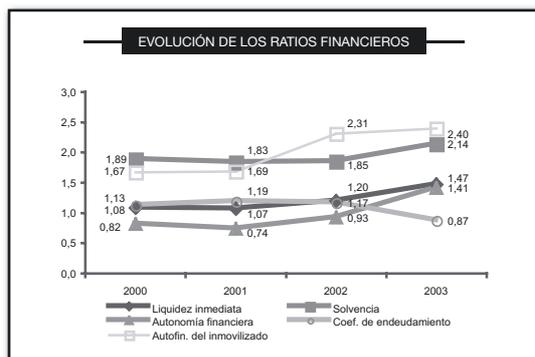
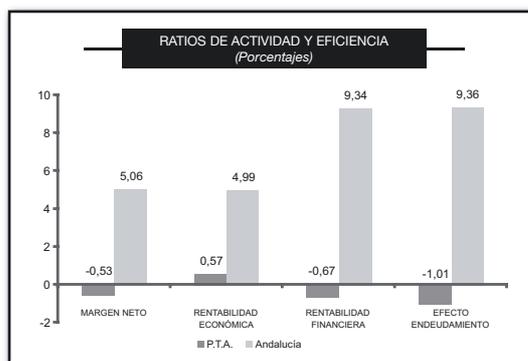
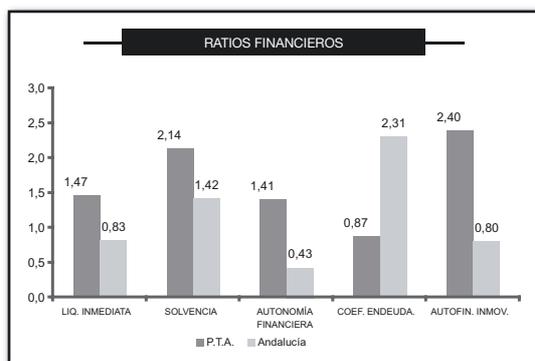
Nº de empresas	23	21	18
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	11,77	-31,57	13,85
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(**)	(**)	(**)
INMOVILIZADO	12,00	-31,51	12,01
- Inmovilizaciones inmateriales	-5,20	-25,49	30,89
- Inmovilizaciones materiales	-7,26	-14,95	0,65
- Otro inmovilizado	266,22	-84,85	224,49
GASTOS AMORTIZABLES	-26,64	-47,14	1.715,47
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	23,11	-6,95	-4,48
- Existencias	-2,27	-22,50	-11,36
- Deudores	70,92	-15,09	-11,11
- Tesorería	20,79	-9,16	43,66
- Otro activo circulante	-46,05	92,51	-2,60
ACTIVO TOTAL	19,91	-13,44	-0,37
I) PASIVO FIJO	4,82	0,93	-0,73
RECURSOS PROPIOS	13,02	-6,30	-1,69
- Fondos Propios	20,43	-5,46	-5,05
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-32,07	-15,40	38,20
DEUDAS A LARGO PLAZO	-36,32	36,05	2,79
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-77,92	417,63	48,75
II) PASIVO CIRCULANTE	36,70	-25,72	0,26
PASIVO TOTAL	19,91	-13,44	-0,37

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	23	23	21	18
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	24,39	19,68	32,89	38,37
Período medio existencias (días)	128,37	56,77	79,12	112,10
Período medio deudores (días)	71,12	61,18	92,73	168,24
Período medio acreedores (días)	296,67	157,07	251,48	301,84
Período medio tesorería (días)	11,71	8,21	11,18	31,97
Liquidez inmediata	1,08	1,07	1,20	1,47
Solvencia	1,89	1,83	1,85	2,14
Autonomía financiera	0,82	0,74	0,93	1,41
Coefficiente de endeudamiento	1,13	1,19	1,17	0,87
Autofinanciación del inmovilizado	1,67	1,69	2,31	2,40
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	60,61	68,04	59,82	76,63
Gastos de personal / Ingresos explotación	31,25	25,40	36,28	20,81
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	11,22	4,84	1,39	-0,43
Margen neto de la explotación	5,34	4,86	1,72	-0,53
Rentabilidad económica	21,17	15,71	3,48	0,57
Rentabilidad financiera después de impuestos	38,89	24,80	5,31	-0,67
Rotación de activos (tanto por uno)	1,63	2,33	1,77	0,84
Coste bruto de la deuda	2,53	2,46	3,72	3,11



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CARTUJA '93

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	32	45	43	23
Ingresos de explotación (*)	7.372.234,00	6.960.088,76	7.808.850,70	11.546.738,83
Recursos propios (*)	5.993.193,81	5.820.497,93	6.302.073,49	11.243.253,78

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	4	17,39	591.464,25	215.987,09
Medianas	9	39,13	2.995.597,63	7.299.890,38
Grandes	8	34,78	13.286.215,32	20.634.768,48
Muy grandes	2	8,70	64.979.517,63	13.476.864,11
Total	23	100,00	11.546.738,83	11.243.253,78

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	32	45	43	23	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	7.372.234	6.960.089	7.808.851	11.546.739	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	4.677.019	4.461.274	5.035.153	7.615.168	65,95
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	2.695.215	2.498.815	2.773.698	3.931.571	34,05
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	2.016.533	1.856.484	2.054.981	2.708.811	23,46
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	678.682	642.331	718.716	1.222.760	10,59
6. AMORTIZACIONES (-)	518.180	438.536	452.840	774.360	6,71
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	160.502	203.795	265.876	448.400	3,88
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-139.747	-85.256	-90.129	-114.634	-0,99
9. Ingresos Financieros (+)	124.117	117.123	108.800	90.360	0,78
10. Gastos Financieros (-)	263.865	202.379	198.928	204.994	1,78
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	20.755	118.540	175.747	333.766	2,89
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	362.397	278.137	156.497	535.515	4,64
13. Ingresos extraordinarios (+)	488.650	266.857	162.675	556.107	4,82
14. Gastos extraordinarios (-)	126.253	-11.280	6.178	20.591	0,18
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	383.152	396.677	332.244	869.281	7,53
16. IMPUESTOS (-)	178.871	150.016	108.049	343.326	2,97
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	204.282	246.661	224.195	525.955	4,56
18. AMORTIZACIONES (+)	518.180	438.536	452.840	774.360	6,71
19. CASH-FLOW (=)	722.462	685.197	677.036	1.300.314	11,26

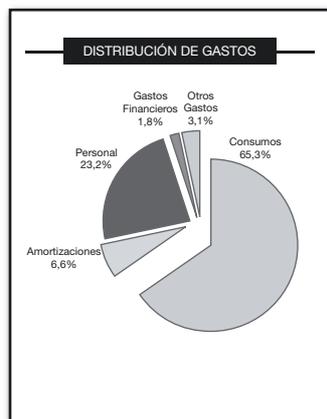
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	30	38	23
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	25,04	19,01	11,34
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	26,40	22,81	11,02
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	22,69	12,68	11,98
4. GASTOS DE PERSONAL	21,12	15,85	10,58
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	27,28	4,52	15,22
6. AMORTIZACIONES	9,70	8,99	1,31
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	81,27	-2,34	51,05
8. RESULTADO FINANCIERO	6,86	-37,02	15,52
9. Ingresos Financieros	-13,17	-0,35	-18,40
10. Gastos Financieros	-9,83	13,72	-16,82
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	516,62	-14,98	107,09
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-0,26	-42,70	109,43
13. Ingresos extraordinarios	-54,84	-36,91	114,18
14. Gastos extraordinarios	(**)	(**)	422,28
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	37,27	-30,82	108,52
16. IMPUESTOS	3,02	-30,46	145,08
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	66,86	-31,00	90,02
18. AMORTIZACIONES	9,70	8,99	1,31
19. CASH-FLOW	26,18	-8,52	24,89

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

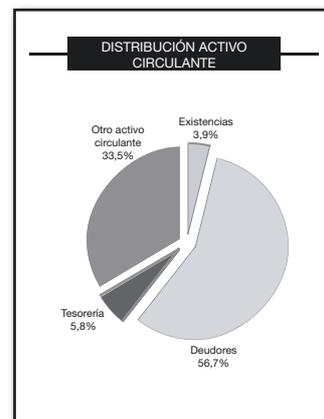
Nº de empresas	32	45	43	23	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7.268.616	7.389.084	7.645.997	13.966.376	57,82
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	84.760	127.803	1.421	—	0,00
INMOVILIZADO	7.064.052	7.087.152	7.488.829	13.763.300	56,98
- Inmovilizaciones inmateriales	238.741	978.157	1.184.413	2.167.359	8,97
- Inmovilizaciones materiales	6.622.301	5.327.744	5.429.225	9.992.296	41,37
- Otro inmovilizado	203.010	781.251	875.190	1.603.645	6,64
GASTOS AMORTIZABLES	119.802	174.129	155.747	203.076	0,84
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	5.835.387	5.635.710	5.980.757	10.189.235	42,18
- Existencias	609.774	486.895	456.630	401.595	1,66
- Deudores	3.481.143	3.375.066	3.548.627	5.776.596	23,91
- Tesorería	672.340	339.707	369.474	593.458	2,46
- Otro activo circulante	1.072.131	1.434.042	1.606.026	3.417.587	14,15
ACTIVO TOTAL	13.104.003	13.024.794	13.626.753	24.155.611	100,00
I) PASIVO FIJO	8.972.749	8.822.471	9.371.310	15.706.576	65,02
RECURSOS PROPIOS	5.993.194	5.820.498	6.302.073	11.243.254	46,55
- Fondos Propios	5.040.701	4.914.236	5.480.051	9.844.528	40,75
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	952.493	906.262	822.022	1.398.726	5,79
DEUDAS A LARGO PLAZO	2.742.035	2.727.708	2.841.575	4.101.428	16,98
PROV. RIESGOS Y GASTOS	237.521	274.265	227.662	361.894	1,50
II) PASIVO CIRCULANTE	4.131.254	4.202.324	4.255.443	8.449.035	34,98
PASIVO TOTAL	13.104.003	13.024.794	13.626.753	24.155.611	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

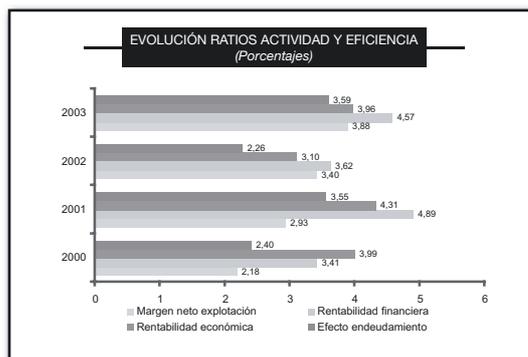
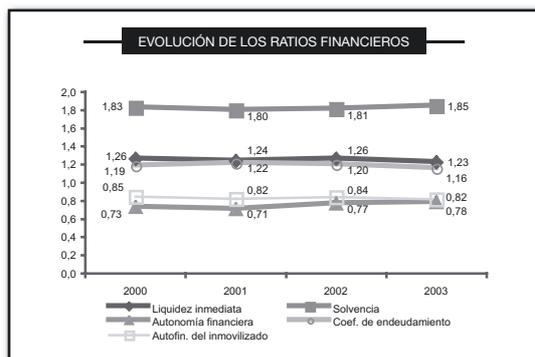
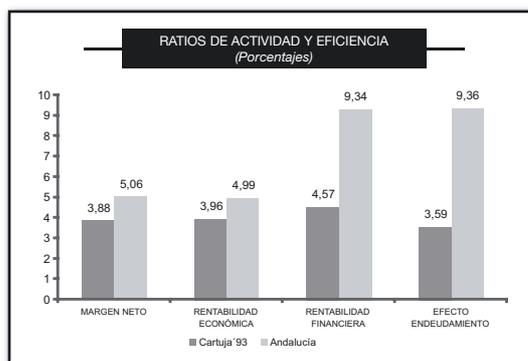
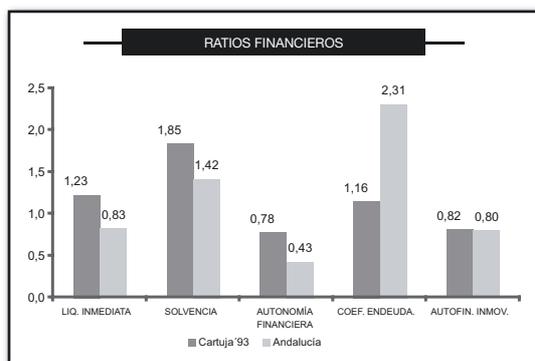
Nº de empresas	30	38	23
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,02	5,14	6,07
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-18,31	-99,55	-100,00
INMOVILIZADO	9,10	5,81	5,87
- Inmovilizaciones inmateriales	101,32	23,37	29,89
- Inmovilizaciones materiales	5,86	2,41	0,49
- Otro inmovilizado	6,27	7,27	15,57
GASTOS AMORTIZABLES	23,73	40,71	21,46
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	19,43	11,89	15,88
- Existencias	7,09	30,97	6,30
- Deudores	28,31	11,59	13,89
- Tesorería	-31,53	8,10	14,40
- Otro activo circulante	29,66	8,90	21,02
ACTIVO TOTAL	13,65	7,99	10,00
I) PASIVO FIJO	5,88	7,10	-1,52
RECURSOS PROPIOS	2,39	3,94	2,88
- Fondos Propios	6,76	5,30	4,43
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-20,82	-4,24	-6,87
DEUDAS A LARGO PLAZO	10,87	16,67	-11,14
PROV. RIESGOS Y GASTOS	36,92	-9,47	-10,50
II) PASIVO CIRCULANTE	30,73	10,01	40,54
PASIVO TOTAL	13,65	7,99	10,00

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	32	45	43	23
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	13,00	11,01	12,66	7,20
Período medio existencias (días)	67,52	55,96	48,33	44,79
Período medio deudores (días)	172,35	153,41	165,48	196,16
Período medio acreedores (días)	457,43	434,07	432,90	585,35
Período medio tesorería (días)	33,29	21,44	16,94	20,30
Liquidez inmediata	1,26	1,24	1,26	1,23
Solvencia	1,83	1,80	1,81	1,85
Autonomía financiera	0,73	0,71	0,77	0,78
Coficiente de endeudamiento	1,19	1,22	1,20	1,16
Autofinanciación del inmovilizado	0,85	0,82	0,84	0,82
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	63,44	64,10	64,48	65,95
Gastos de personal / Ingresos explotación	27,35	26,67	26,32	23,46
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,77	3,54	2,87	4,56
Margen neto de la explotación	2,18	2,93	3,40	3,88
Rentabilidad económica	3,99	4,31	3,10	3,96
Rentabilidad financiera después de impuestos	3,41	4,89	3,62	4,57
Rotación de activos (tanto por uno)	0,56	0,62	0,57	0,47
Coste bruto de la deuda	3,71	3,30	2,68	1,54



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



INDUSTRIA EXTRACTIVA DE MACAEL

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	27	24	23	22
Ingresos de explotación (*)	1.511.336,22	1.872.093,38	2.278.991,26	2.401.623,73
Recursos propios (*)	429.146,19	554.547,92	681.847,35	774.447,41

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	6	27,27	541.846,53	280.426,29
Medianas	15	68,18	2.746.199,27	785.989,54
Grandes	1	4,55	8.391.654,45	3.565.443,38
Muy grandes	0	—	0,00	0,00
Total	22	100,00	2.401.623,73	774.447,41

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	27	24	23	22	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	1.511.336	1.872.093	2.278.991	2.401.624	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	990.587	1.220.019	1.492.163	1.573.980	65,54
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	520.750	652.075	786.828	827.644	34,46
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	324.436	408.707	469.315	519.109	21,61
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	196.314	243.368	317.513	308.535	12,85
6. AMORTIZACIONES (-)	101.056	128.693	152.357	180.556	7,52
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	95.256	114.674	165.156	127.978	5,33
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-42.340	-55.624	-65.131	-70.387	-2,93
9. Ingresos Financieros (+)	1.002	1.818	1.477	2.571	0,11
10. Gastos Financieros (-)	43.342	57.442	66.608	72.958	3,04
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	52.918	59.050	100.025	57.591	2,40
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	25.038	36.699	23.390	33.481	1,39
13. Ingresos extraordinarios (+)	35.872	46.654	26.423	40.746	1,70
14. Gastos extraordinarios (-)	10.835	9.955	3.034	7.265	0,30
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	77.956	95.749	123.415	91.072	3,79
16. IMPUESTOS (-)	28.904	23.705	43.359	29.950	1,25
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	49.051	72.044	80.056	61.122	2,55
18. AMORTIZACIONES (+)	101.056	128.693	152.357	180.556	7,52
19. CASH-FLOW (=)	150.108	200.737	232.413	241.678	10,06

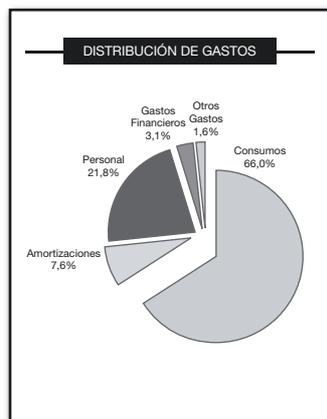
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	22	23	22
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,47	16,85	1,41
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	7,05	17,65	1,69
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	14,33	15,36	0,87
4. GASTOS DE PERSONAL	12,81	10,59	6,11
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	16,83	23,21	-6,87
6. AMORTIZACIONES	16,87	13,62	13,61
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	16,79	33,62	-25,76
8. RESULTADO FINANCIERO	-15,06	-12,50	-3,68
9. Ingresos Financieros	56,30	-22,00	66,57
10. Gastos Financieros	16,00	11,40	5,08
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	18,27	52,24	-44,88
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	24,99	-34,28	36,88
13. Ingresos extraordinarios	11,06	-42,51	47,56
14. Gastos extraordinarios	-17,44	-70,75	130,49
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	20,42	21,84	-29,37
16. IMPUESTOS	-22,77	75,29	-33,90
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	47,28	4,57	-26,92
18. AMORTIZACIONES	16,87	13,62	13,61
19. CASH-FLOW	26,47	10,33	-0,36

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

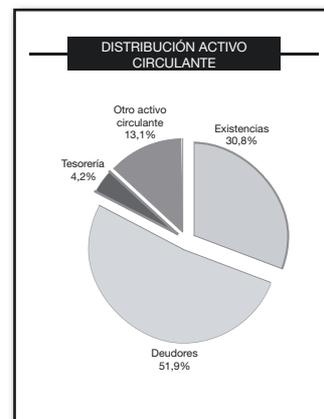
Nº de empresas	27	24	23	22	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	960.557	1.218.950	1.460.642	1.649.682	52,09
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	442	498	431	451	0,01
INMOVILIZADO	904.360	1.157.226	1.400.686	1.587.302	50,12
- Inmovilizaciones inmateriales	169.858	211.009	239.429	274.188	8,66
- Inmovilizaciones materiales	698.936	934.762	1.133.636	1.260.109	39,79
- Otro inmovilizado	35.566	11.455	27.621	53.006	1,67
GASTOS AMORTIZABLES	55.755	61.226	59.525	61.929	1,96
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	972.804	1.240.413	1.690.694	1.517.107	47,91
- Existencias	207.146	255.451	325.566	466.830	14,74
- Deudores	678.010	870.230	1.297.148	787.756	24,88
- Tesorería	76.126	68.982	55.346	63.671	2,01
- Otro activo circulante	11.521	45.751	12.634	198.850	6,28
ACTIVO TOTAL	1.933.361	2.459.363	3.151.336	3.166.789	100,00
I) PASIVO FIJO	770.306	1.045.770	1.121.531	1.352.111	42,70
RECURSOS PROPIOS	429.146	554.548	681.847	774.447	24,46
- Fondos Propios	339.170	440.534	559.884	648.688	20,48
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	89.976	114.014	121.964	125.760	3,97
DEUDAS A LARGO PLAZO	341.160	486.059	434.295	573.537	18,11
PROV. RIESGOS Y GASTOS	0	5.164	5.388	4.126	0,13
II) PASIVO CIRCULANTE	1.163.055	1.413.593	2.029.805	1.814.678	57,30
PASIVO TOTAL	1.933.361	2.459.363	3.151.336	3.166.789	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

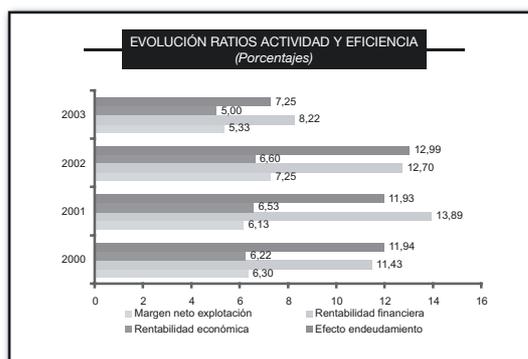
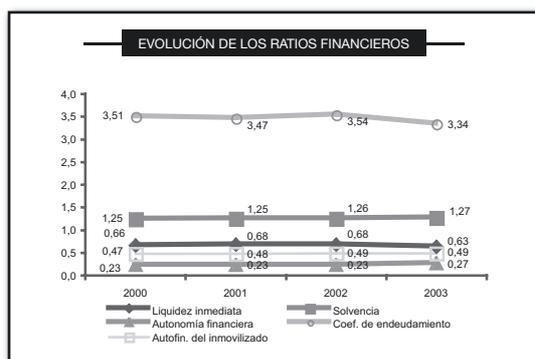
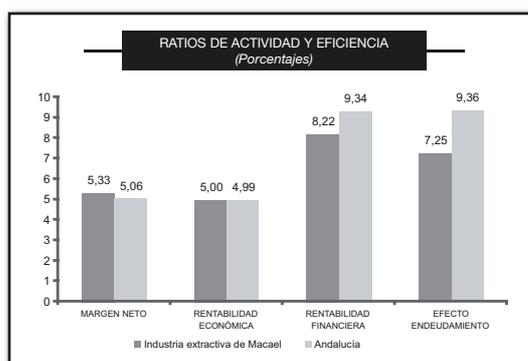
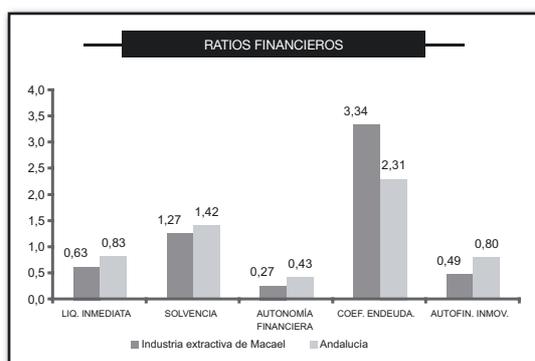
Nº de empresas	22	23	22
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,59	16,26	8,22
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,00	-16,99	0,00
INMOVILIZADO	16,55	16,92	8,58
- Inmovilizaciones inmateriales	6,75	8,74	9,98
- Inmovilizaciones materiales	19,25	17,35	6,46
- Otro inmovilizado	2,87	134,44	83,72
GASTOS AMORTIZABLES	1,01	2,89	-0,23
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	12,93	33,17	-13,84
- Existencias	11,86	34,37	39,43
- Deudores	12,89	42,92	-41,86
- Tesorería	-21,75	-23,11	10,30
- Otro activo circulante	264,20	-73,51	1.405,48
ACTIVO TOTAL	14,24	24,76	-3,60
I) PASIVO FIJO	22,18	3,01	15,35
RECURSOS PROPIOS	27,67	18,13	8,66
- Fondos Propios	31,14	22,19	10,85
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15,88	2,52	-1,37
DEUDAS A LARGO PLAZO	14,61	-14,19	26,38
PROV. RIESGOS Y GASTOS	(**)	0,00	-26,76
II) PASIVO CIRCULANTE	8,99	41,23	-14,11
PASIVO TOTAL	14,24	24,76	-3,60

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	27	24	23	22
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	-9,84	-7,04	-10,76	-9,40
Período medio existencias (días)	125,89	121,50	124,50	158,47
Período medio deudores (días)	163,75	159,19	176,59	162,91
Período medio acreedores (días)	706,83	677,01	736,95	772,89
Período medio tesorería (días)	18,38	15,07	10,20	9,24
Liquidez inmediata	0,66	0,68	0,68	0,63
Solvencia	1,25	1,25	1,26	1,27
Autonomía financiera	0,23	0,23	0,23	0,27
Coefficiente de endeudamiento	3,51	3,47	3,54	3,34
Autofinanciación del inmovilizado	0,47	0,48	0,49	0,49
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	65,54	65,17	65,47	65,54
Gastos de personal / Ingresos explotación	21,47	21,83	20,59	21,61
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,25	3,85	3,51	2,55
Margen neto de la explotación	6,30	6,13	7,25	5,33
Rentabilidad económica	6,22	6,53	6,60	5,00
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,43	13,89	12,70	8,22
Rotación de activos (tanto por uno)	0,78	0,81	0,80	0,74
Coste bruto de la deuda	2,88	3,19	2,99	2,93



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



PIEL DE UBRIQUE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	44	41	36	31
Ingresos de explotación (*)	1.655.109,91	2.285.723,15	2.144.539,75	2.117.930,23
Recursos propios (*)	215.921,86	250.017,41	305.955,89	374.725,06

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	12	38,71	597.480,59	122.273,42
Medianas	18	58,06	2.717.913,86	433.530,53
Grandes	1	3,23	9.563.621,37	2.345.647,75
Muy grandes	0	—	0,00	0,00
Total	31	100,00	2.117.930,23	374.725,06

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	44	41	36	31	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	1.655.110	2.285.723	2.144.540	2.117.930	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.284.503	1.786.105	1.630.137	1.565.853	73,93
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	370.607	499.618	514.403	552.077	26,07
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	315.434	425.222	441.357	482.775	22,79
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	55.173	74.396	73.046	69.302	3,27
6. AMORTIZACIONES (-)	10.801	12.612	14.948	16.632	0,79
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	44.372	61.784	58.098	52.670	2,49
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-22.074	-30.125	-23.021	-19.969	-0,94
9. Ingresos Financieros (+)	1.251	2.615	5.187	4.280	0,20
10. Gastos Financieros (-)	23.325	32.739	28.209	24.249	1,14
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	22.298	31.659	35.076	32.701	1,54
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	7.558	-46	4.034	6.526	0,31
13. Ingresos extraordinarios (+)	9.256	4.613	5.093	8.491	0,40
14. Gastos extraordinarios (-)	1.698	4.659	1.058	1.965	0,09
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	29.857	31.612	39.111	39.227	1,85
16. IMPUESTOS (-)	8.551	11.518	12.565	12.404	0,59
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	21.305	20.094	26.546	26.823	1,27
18. AMORTIZACIONES (+)	10.801	12.612	14.948	16.632	0,79
19. CASH-FLOW (=)	32.106	32.706	41.494	43.455	2,05

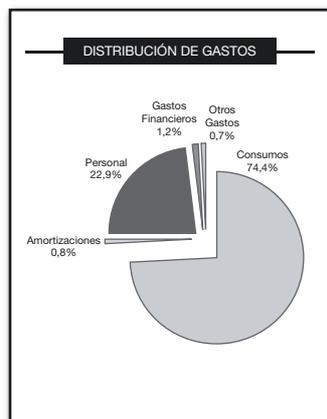
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	38	36	31
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	26,38	-15,78	-7,92
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	27,30	-18,37	-9,31
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	23,17	-6,35	-3,76
4. GASTOS DE PERSONAL	22,71	-5,61	-2,23
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	25,77	-10,58	-13,21
6. AMORTIZACIONES	6,78	6,90	5,17
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	30,36	-14,19	-17,75
8. RESULTADO FINANCIERO	-28,38	29,37	17,06
9. Ingresos Financieros	96,48	77,19	-28,92
10. Gastos Financieros	32,14	-20,59	-19,43
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	32,24	-0,09	-18,17
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	(**)	(**)	39,83
13. Ingresos extraordinarios	-61,73	-2,86	45,26
14. Gastos extraordinarios	158,70	-79,99	66,76
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-2,55	11,55	-12,10
16. IMPUESTOS	25,08	-1,61	-12,23
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-13,62	19,09	-12,04
18. AMORTIZACIONES	6,78	6,90	5,17
19. CASH-FLOW	-6,78	14,39	-6,16

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

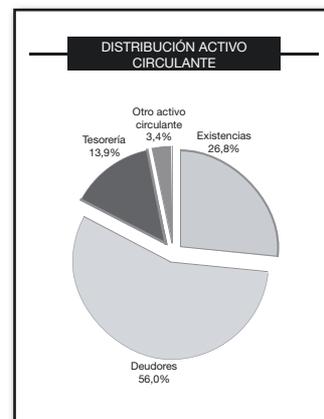
Nº de empresas	44	41	36	31	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	120.562	151.500	171.845	204.563	18,05
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	—	—	—	—	0,00
INMOVILIZADO	115.915	147.899	168.983	200.739	17,72
- Inmovilizaciones inmateriales	4.209	4.078	5.039	5.049	0,45
- Inmovilizaciones materiales	87.212	126.528	146.577	175.055	15,45
- Otro inmovilizado	24.494	17.293	17.367	20.635	1,82
GASTOS AMORTIZABLES	4.647	3.600	2.862	3.825	0,34
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	742.121	901.547	875.026	928.575	81,95
- Existencias	146.880	158.742	184.891	248.414	21,92
- Deudores	512.685	654.734	552.275	519.953	45,89
- Tesorería	64.441	67.546	106.253	128.971	11,38
- Otro activo circulante	18.115	20.525	31.607	31.237	2,76
ACTIVO TOTAL	862.683	1.053.046	1.046.872	1.133.139	100,00
I) PASIVO FIJO	260.875	308.372	362.541	447.384	39,48
RECURSOS PROPIOS	215.922	250.017	305.956	374.725	33,07
- Fondos Propios	215.130	249.484	303.187	369.412	32,60
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	792	533	2.769	5.313	0,47
DEUDAS A LARGO PLAZO	44.953	58.354	56.585	72.659	6,41
PROV. RIESGOS Y GASTOS	—	—	—	—	0,00
II) PASIVO CIRCULANTE	601.808	744.675	684.331	685.755	60,52
PASIVO TOTAL	862.683	1.053.046	1.046.872	1.133.139	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	38	36	31
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	13,70	0,49	6,26
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(**)	(**)	(**)
INMOVILIZADO	15,67	1,25	5,98
- Inmovilizaciones inmateriales	-3,91	10,22	7,91
- Inmovilizaciones materiales	30,73	2,74	6,20
- Otro inmovilizado	-34,38	-11,71	3,76
GASTOS AMORTIZABLES	-36,28	-30,20	22,93
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,92	-12,90	-0,86
- Existencias	2,02	9,55	18,66
- Deudores	16,36	-25,27	-9,28
- Tesorería	0,61	44,29	6,67
- Otro activo circulante	5,10	36,28	-5,99
ACTIVO TOTAL	12,17	-10,95	0,35
I) PASIVO FIJO	9,73	4,38	10,95
RECURSOS PROPIOS	7,65	8,36	8,37
- Fondos Propios	7,79	7,60	7,84
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-32,30	364,62	65,26
DEUDAS A LARGO PLAZO	19,80	-12,90	26,43
PROV. RIESGOS Y GASTOS	(**)	(**)	(**)
II) PASIVO CIRCULANTE	13,23	-17,38	-5,53
PASIVO TOTAL	12,17	-10,95	0,35

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

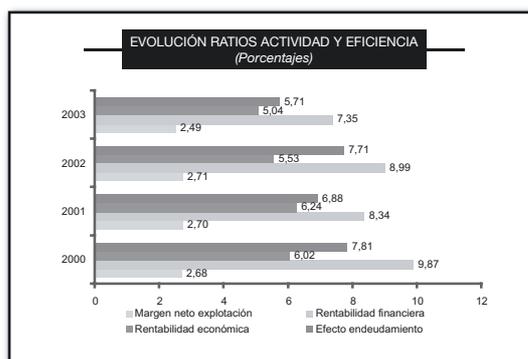
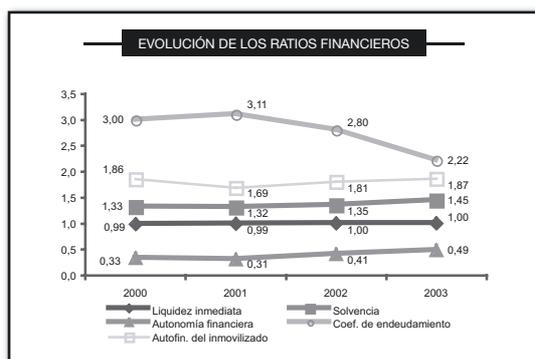
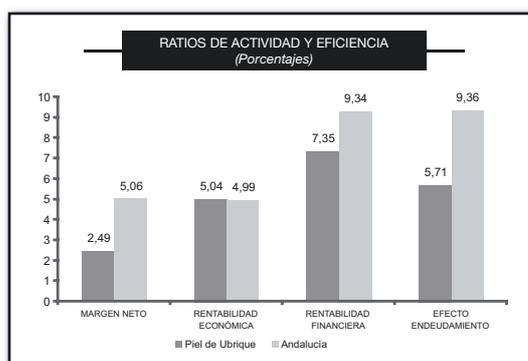
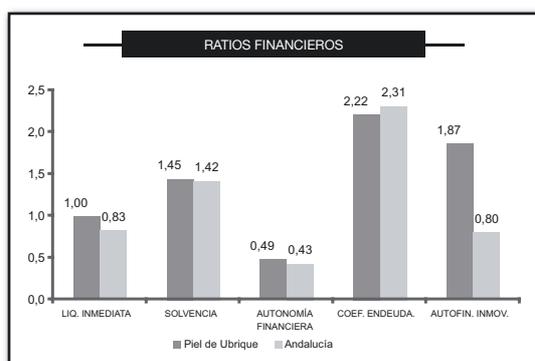
Nº de empresas	44	41	36	31
	2000	2001	2002	2003

RATIOS FINANCIEROS

Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	16,26	14,90	18,22	21,43
Período medio existencias (días)	46,06	35,33	45,34	59,14
Período medio deudores (días)	113,06	96,21	110,45	100,07
Período medio acreedores (días)	188,73	155,29	190,01	189,05
Período medio tesorería (días)	14,21	10,91	15,59	21,75
Liquidez inmediata	0,99	0,99	1,00	1,00
Solvencia	1,33	1,32	1,35	1,45
Autonomía financiera	0,33	0,31	0,41	0,49
Coficiente de endeudamiento	3,00	3,11	2,80	2,22
Autofinanciación del inmovilizado	1,86	1,69	1,81	1,87

RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)

Consumos explotación / Ingresos explotación	77,61	78,14	76,01	73,93
Gastos de personal / Ingresos explotación	19,06	18,60	20,58	22,79
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,29	0,88	1,24	1,27
Margen neto de la explotación	2,68	2,70	2,71	2,49
Rentabilidad económica	6,02	6,24	5,53	5,04
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,87	8,34	8,99	7,35
Rotación de activos (tanto por uno)	1,92	2,31	1,91	1,80
Coste bruto de la deuda	3,61	4,37	3,41	3,00



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MUEBLES DE LUCENA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	99	79	76	66
Ingresos de explotación (*)	1.244.101,46	1.664.539,25	1.964.536,99	2.156.965,88
Recursos propios (*)	202.800,59	323.118,67	382.980,55	457.922,41

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	30	45,45	578.862,00	35.944,01
Medianas	34	51,52	2.599.966,17	593.061,04
Grandes	2	3,03	18.297.519,53	4.490.242,31
Muy grandes	0	—	0,00	0,00
Total	66	100,00	2.156.965,88	457.922,41

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	99	79	76	66	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	1.244.101	1.664.539	1.964.537	2.156.966	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	850.314	1.162.209	1.415.991	1.568.257	72,71
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	393.787	502.330	548.546	588.709	27,29
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	290.564	371.965	404.399	440.613	20,43
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	103.223	130.365	144.146	148.095	6,87
6. AMORTIZACIONES (-)	39.086	57.249	63.408	71.424	3,31
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	64.137	73.116	80.739	76.672	3,55
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-26.539	-37.353	-42.118	-36.769	-1,70
9. Ingresos Financieros (+)	1.204	2.754	2.005	2.017	0,09
10. Gastos Financieros (-)	27.743	40.106	44.123	38.786	1,80
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	37.598	35.763	38.621	39.903	1,85
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	10.833	15.126	20.355	17.401	0,81
13. Ingresos extraordinarios (+)	12.054	16.896	22.662	19.992	0,93
14. Gastos extraordinarios (-)	1.221	1.770	2.307	2.591	0,12
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	48.431	50.889	58.976	57.303	2,66
16. IMPUESTOS (-)	16.998	20.448	20.980	19.478	0,90
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	31.433	30.442	37.996	37.825	1,75
18. AMORTIZACIONES (+)	39.086	57.249	63.408	71.424	3,31
19. CASH-FLOW (=)	70.519	87.691	101.403	109.249	5,06

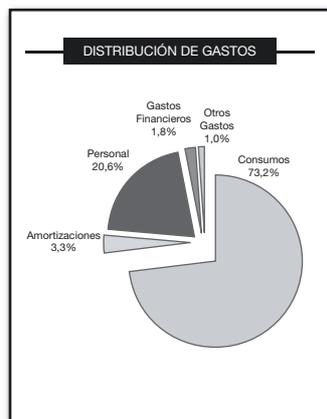
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	75	76	66
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8,03	14,91	-0,01
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,03	18,69	0,14
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	3,64	6,17	-0,39
4. GASTOS DE PERSONAL	5,53	6,38	2,02
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-1,42	5,59	-6,94
6. AMORTIZACIONES	15,93	7,34	3,51
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	-11,60	4,25	-14,93
8. RESULTADO FINANCIERO	-10,20	-9,66	16,95
9. Ingresos Financieros	81,12	-29,78	-11,61
10. Gastos Financieros	13,36	6,93	-16,69
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-26,04	-1,07	-12,99
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	16,95	29,74	-18,48
13. Ingresos extraordinarios	18,75	29,30	-16,02
14. Gastos extraordinarios	36,40	25,58	5,26
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-17,35	7,76	-14,73
16. IMPUESTOS	-3,18	-1,41	-17,00
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-24,78	13,60	-13,52
18. AMORTIZACIONES	15,93	7,34	3,51
19. CASH-FLOW	-2,69	9,60	-3,09

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

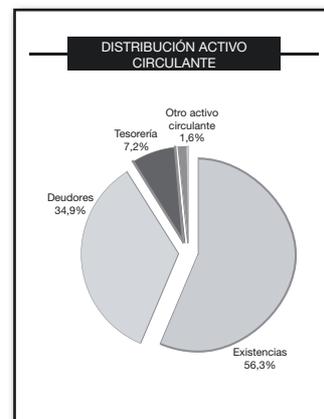
Nº de empresas	99	79	76	66	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	425.044	585.492	649.499	795.186	45,68
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	—	—	—	—	0,00
INMOVILIZADO	417.541	573.270	635.502	773.695	44,45
- Inmovilizaciones inmateriales	44.044	53.806	53.566	60.088	3,45
- Inmovilizaciones materiales	367.117	510.001	562.375	670.776	38,54
- Otro inmovilizado	6.380	9.463	19.561	42.831	2,46
GASTOS AMORTIZABLES	7.502	12.222	13.998	21.491	1,23
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	394.414	595.629	734.239	945.467	54,32
- Existencias	253.909	371.255	436.061	532.308	30,58
- Deudores	109.305	167.198	230.028	330.297	18,98
- Tesorería	28.637	46.285	59.937	67.905	3,90
- Otro activo circulante	2.564	10.890	8.213	14.958	0,86
ACTIVO TOTAL	819.458	1.181.121	1.383.738	1.740.653	100,00
I) PASIVO FIJO	365.582	567.639	642.736	840.382	48,28
RECURSOS PROPIOS	202.801	323.119	382.981	457.922	26,31
- Fondos Propios	170.444	276.937	321.851	393.457	22,60
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	32.357	46.182	61.129	64.465	3,70
DEUDAS A LARGO PLAZO	160.442	227.917	259.755	382.459	21,97
PROV. RIESGOS Y GASTOS	2.339	16.603	—	—	0,00
II) PASIVO CIRCULANTE	453.877	613.482	741.002	900.271	51,72
PASIVO TOTAL	819.459	1.181.121	1.383.738	1.740.653	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

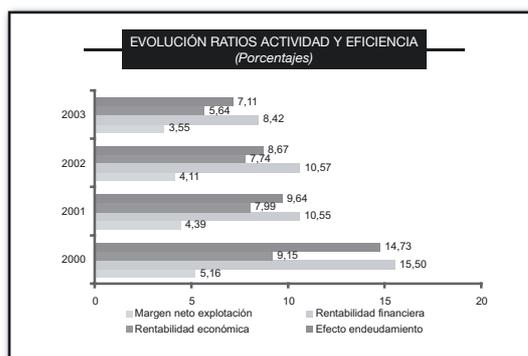
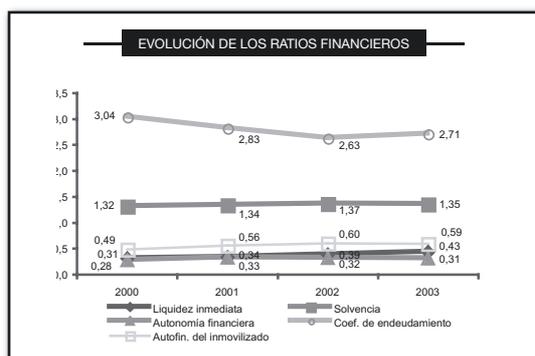
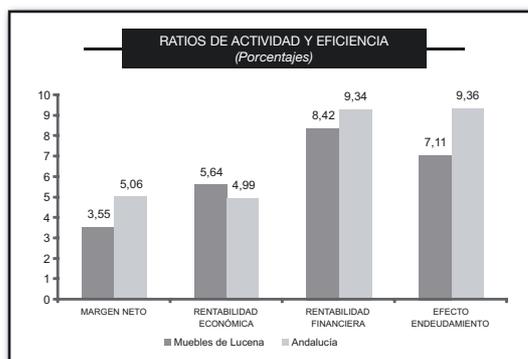
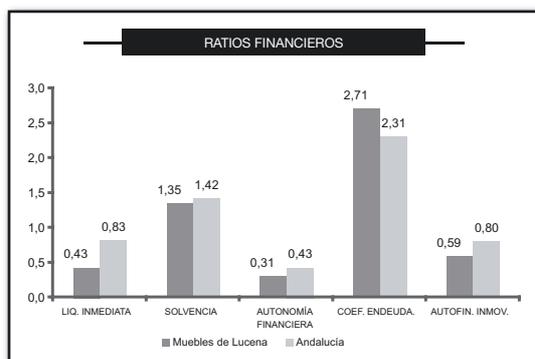
Nº de empresas	75	76	66
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	10,62	7,54	14,23
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(**)	(**)	(**)
INMOVILIZADO	10,44	7,47	13,75
- Inmovilizaciones inmateriales	-0,96	-1,23	4,76
- Inmovilizaciones materiales	11,61	6,66	11,72
- Otro inmovilizado	19,65	99,01	91,34
GASTOS AMORTIZABLES	20,55	10,96	34,86
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	25,64	20,44	21,87
- Existencias	21,25	14,82	21,06
- Deudores	31,94	34,34	27,86
- Tesorería	20,91	26,64	-0,87
- Otro activo circulante	241,18	-27,43	61,75
ACTIVO TOTAL	17,80	14,02	18,26
I) PASIVO FIJO	17,86	9,74	18,02
RECURSOS PROPIOS	15,60	13,95	6,83
- Fondos Propios	16,21	11,67	8,74
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12,00	27,68	-3,54
DEUDAS A LARGO PLAZO	14,06	11,80	34,96
PROV. RIESGOS Y GASTOS	466,44	(**)	(**)
II) PASIVO CIRCULANTE	17,75	18,01	18,48
PASIVO TOTAL	17,80	14,02	18,26

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	99	79	76	66
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	-7,26	-1,51	-0,49	2,60
Período medio existencias (días)	133,52	131,22	126,93	148,21
Período medio deudores (días)	32,07	33,35	37,51	50,36
Período medio acreedores (días)	238,67	225,03	212,91	251,24
Período medio tesorería (días)	8,40	9,01	10,04	11,59
Liquidez inmediata	0,31	0,34	0,39	0,43
Solvencia	1,32	1,34	1,37	1,35
Autonomía financiera	0,28	0,33	0,32	0,31
Coefficiente de endeudamiento	3,04	2,83	2,63	2,71
Autofinanciación del inmovilizado	0,49	0,56	0,60	0,59
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	68,35	69,82	72,08	72,71
Gastos de personal / Ingresos explotación	23,36	22,35	20,58	20,43
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,53	1,83	1,93	1,75
Margen neto de la explotación	5,16	4,39	4,11	3,55
Rentabilidad económica	9,15	7,99	7,74	5,64
Rentabilidad financiera después de impuestos	15,50	10,55	10,57	8,42
Rotación de activos (tanto por uno)	1,52	1,51	1,50	1,29
Coste bruto de la deuda	4,50	4,92	4,66	3,19



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



IND. AGROALIMENTARIA DE GRANADA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	51	48	46	39
Ingresos de explotación (*)	10.892.465,14	4.625.028,19	5.049.636,65	5.056.875,77
Recursos propios (*)	3.640.484,25	1.724.050,00	1.944.073,89	2.020.082,18

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	9	23,08	483.590,68	171.358,98
Medianas	24	61,54	2.649.267,81	1.172.988,40
Grandes	5	12,82	10.990.082,37	5.216.250,62
Muy grandes	1	2,56	74.333.000,00	23.008.000,00
Total	39	100,00	5.056.875,77	2.020.082,18

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	51	48	46	39	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	10.892.465	4.625.028	5.049.637	5.056.876	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	9.010.190	3.621.068	3.936.383	3.894.787	77,02
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.882.275	1.003.960	1.113.254	1.162.088	22,98
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	1.081.534	619.476	675.680	643.839	12,73
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	800.741	384.483	437.574	518.250	10,25
6. AMORTIZACIONES (-)	273.850	178.615	200.047	193.741	3,83
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	526.892	205.868	237.527	324.509	6,42
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-110.121	-69.180	-53.878	-33.010	-0,65
9. Ingresos Financieros (+)	36.849	10.041	9.386	11.252	0,22
10. Gastos Financieros (-)	146.971	79.221	63.263	44.261	0,88
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	416.770	136.688	183.649	291.499	5,76
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	203.177	44.747	17.400	-23.450	-0,46
13. Ingresos extraordinarios (+)	223.054	60.433	45.447	60.372	1,19
14. Gastos extraordinarios (-)	19.877	15.686	28.047	83.822	1,66
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	619.947	181.435	201.049	268.049	5,30
16. IMPUESTOS (-)	226.680	86.678	67.839	108.931	2,15
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	393.268	94.757	133.209	159.118	3,15
18. AMORTIZACIONES (+)	273.850	178.615	200.047	193.741	3,83
19. CASH-FLOW (=)	667.117	273.373	333.257	352.859	6,98

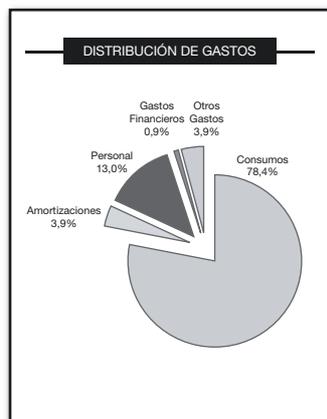
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	44	45	39
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1,51	9,94	-9,50
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	5,04	10,65	-10,56
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	-8,83	7,48	-5,74
4. GASTOS DE PERSONAL	-18,13	4,99	-14,00
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	8,63	11,55	7,04
6. AMORTIZACIONES	1,19	10,05	-14,83
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	14,10	12,85	26,43
8. RESULTADO FINANCIERO	4,96	18,23	42,36
9. Ingresos Financieros	20,70	-2,87	8,78
10. Gastos Financieros	-2,65	-16,27	-34,53
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	23,20	27,09	46,19
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	34,26	-60,40	(**)
13. Ingresos extraordinarios	18,38	-19,40	57,83
14. Gastos extraordinarios	-11,68	123,33	175,16
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	25,19	6,67	29,37
16. IMPUESTOS	20,40	-25,31	51,78
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	28,22	36,44	17,50
18. AMORTIZACIONES	1,19	10,05	-14,83
19. CASH-FLOW	12,19	19,26	-2,77

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

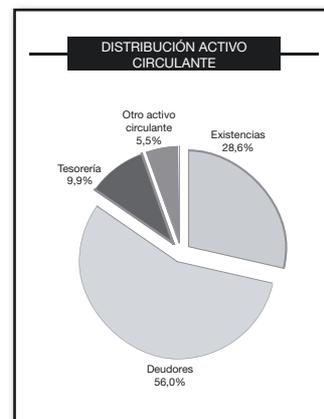
Nº de empresas	51	48	46	39	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4.577.466	2.020.618	2.160.753	2.380.671	55,35
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	—	—	—	—	0,00
INMOVILIZADO	4.474.993	1.927.080	2.027.012	2.208.116	51,34
- Inmovilizaciones inmateriales	202.173	187.699	181.761	185.333	4,31
- Inmovilizaciones materiales	2.274.697	1.363.872	1.441.502	1.699.666	39,52
- Otro inmovilizado	1.998.123	375.509	403.750	323.117	7,51
GASTOS AMORTIZABLES	102.473	93.537	133.740	172.555	4,01
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	4.104.968	1.727.742	2.239.676	1.920.113	44,65
- Existencias	678.231	481.668	490.545	550.007	12,79
- Deudores	3.172.435	927.079	1.070.814	1.074.883	24,99
- Tesorería	116.880	96.086	612.790	190.545	4,43
- Otro activo circulante	137.421	222.909	65.527	104.677	2,43
ACTIVO TOTAL	8.682.434	3.748.360	4.400.429	4.300.783	100,00
I) PASIVO FIJO	4.587.726	2.091.625	2.371.086	2.604.182	60,55
RECURSOS PROPIOS	3.640.484	1.724.050	1.944.074	2.020.082	46,97
- Fondos Propios	3.429.897	1.668.176	1.892.650	1.946.390	45,26
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	210.587	55.874	51.424	73.692	1,71
DEUDAS A LARGO PLAZO	860.434	318.340	389.266	531.171	12,35
PROV. RIESGOS Y GASTOS	86.807	49.235	37.746	52.929	1,23
II) PASIVO CIRCULANTE	4.094.708	1.656.735	2.029.343	1.696.602	39,45
PASIVO TOTAL	8.682.434	3.748.360	4.400.429	4.300.783	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

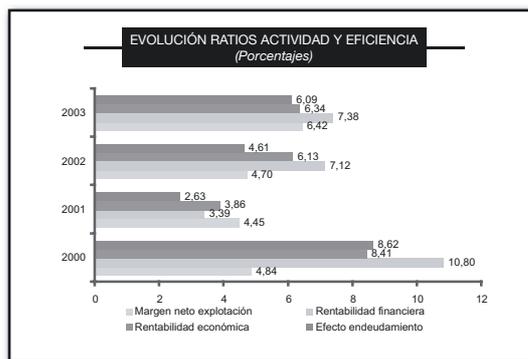
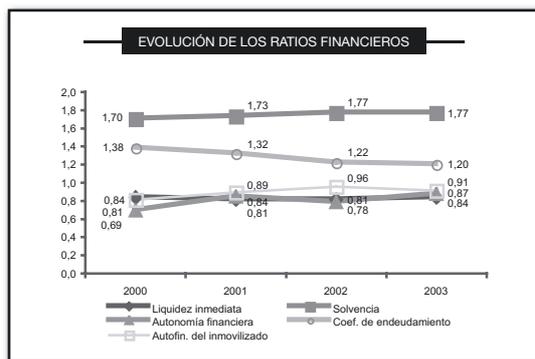
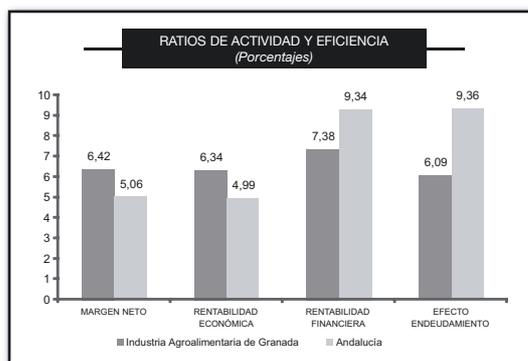
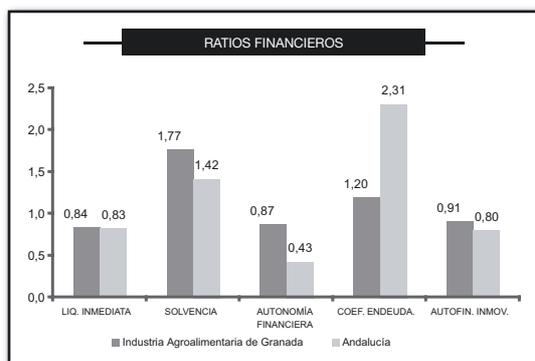
Nº de empresas	44	45	39
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7,06	4,15	2,97
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(**)	(**)	(**)
INMOVILIZADO	6,67	2,52	2,48
- Inmovilizaciones inmateriales	-5,48	-5,82	-11,65
- Inmovilizaciones materiales	7,25	3,43	3,29
- Otro inmovilizado	10,76	3,40	7,95
GASTOS AMORTIZABLES	22,12	37,14	9,73
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	-0,06	36,62	5,92
- Existencias	6,71	3,39	6,59
- Deudores	-11,76	27,64	-5,26
- Tesorería	-21,72	540,94	84,32
- Otro activo circulante	102,79	-71,48	77,72
ACTIVO TOTAL	3,65	18,50	4,27
I) PASIVO FIJO	4,22	11,05	4,90
RECURSOS PROPIOS	14,21	8,49	1,79
- Fondos Propios	16,12	9,04	1,16
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-22,59	-8,63	21,92
DEUDAS A LARGO PLAZO	-28,51	33,30	17,13
PROV. RIESGOS Y GASTOS	1,44	-26,23	18,89
II) PASIVO CIRCULANTE	2,95	28,56	3,31
PASIVO TOTAL	3,65	18,50	4,27

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	51	48	46	39
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	0,12	1,89	4,78	5,20
Período medio existencias (días)	32,79	85,41	67,96	80,79
Período medio deudores (días)	106,31	169,59	73,66	84,37
Período medio acreedores (días)	197,94	426,76	257,17	292,81
Período medio tesorería (días)	3,92	8,69	25,77	32,96
Liquidez inmediata	0,84	0,81	0,81	0,84
Solvencia	1,70	1,73	1,77	1,77
Autonomía financiera	0,69	0,84	0,78	0,87
Coficiente de endeudamiento	1,38	1,32	1,22	1,20
Autofinanciación del inmovilizado	0,81	0,89	0,96	0,91
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	82,72	78,29	77,95	77,02
Gastos de personal / Ingresos explotación	9,93	13,39	13,38	12,73
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,61	2,05	2,64	3,15
Margen neto de la explotación	4,84	4,45	4,70	6,42
Rentabilidad económica	8,41	3,86	6,13	6,34
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,80	3,39	7,12	7,38
Rotación de activos (tanto por uno)	1,25	0,71	1,22	1,07
Coste bruto de la deuda	2,91	2,15	2,77	1,71



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



JAMÓN IBÉRICO DE HUELVA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	19	18	18	15
Ingresos de explotación (*)	2.064.344,05	2.496.672,89	2.599.713,33	2.509.476,67
Recursos propios (*)	658.981,26	861.879,61	897.889,44	1.049.929,07

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	2	13,33	676.621,30	504.896,18
Medianas	12	80,00	2.415.116,78	890.977,37
Grandes	1	6,67	7.307.506,62	4.047.416,16
Muy grandes	0	—	0,00	0,00
Total	15	100,00	2.509.476,67	1.049.929,07

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	19	18	18	15	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.064.344	2.496.673	2.599.713	2.509.477	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.707.759	1.994.949	2.121.866	2.001.726	79,77
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	356.585	501.724	477.847	507.750	20,23
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	166.832	253.525	250.775	285.003	11,36
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	189.753	248.199	227.072	222.748	8,88
6. AMORTIZACIONES (-)	44.617	72.342	78.044	80.749	3,22
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	145.136	175.857	149.028	141.999	5,66
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-59.008	-91.400	-87.689	-80.694	-3,22
9. Ingresos Financieros (+)	3.217	3.937	3.956	2.310	0,09
10. Gastos Financieros (-)	62.225	95.337	91.645	83.004	3,31
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	86.130	84.458	61.338	61.305	2,44
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	18.221	17.426	9.687	37.078	1,48
13. Ingresos extraordinarios (+)	23.649	22.538	20.732	51.061	2,03
14. Gastos extraordinarios (-)	5.427	5.112	11.044	13.983	0,56
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	104.351	101.884	71.026	98.383	3,92
16. IMPUESTOS (-)	33.767	31.282	21.502	28.759	1,15
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	70.584	70.601	49.523	69.623	2,77
18. AMORTIZACIONES (+)	44.617	72.342	78.044	80.749	3,22
19. CASH-FLOW (=)	115.202	142.943	127.568	150.372	5,99

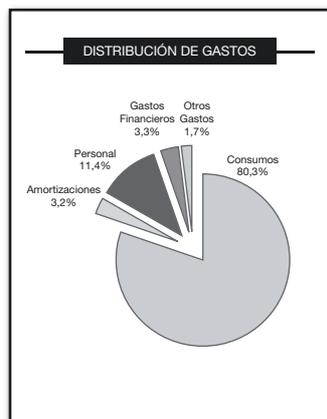
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	17	18	15
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4,97	4,13	-2,66
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	1,48	6,36	-4,80
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	21,72	-4,76	6,81
4. GASTOS DE PERSONAL	28,35	-1,08	7,77
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	15,96	-8,51	5,61
6. AMORTIZACIONES	27,25	7,88	-3,18
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	12,51	-15,26	11,35
8. RESULTADO FINANCIERO	-38,35	4,06	3,92
9. Ingresos Financieros	15,93	0,46	167,10
10. Gastos Financieros	37,19	-3,87	-2,18
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-5,35	-27,37	40,82
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-22,32	-44,41	248,74
13. Ingresos extraordinarios	-15,38	-8,01	111,68
14. Gastos extraordinarios	17,49	116,05	3,66
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-8,52	-30,29	81,64
16. IMPUESTOS	-12,18	-31,26	82,48
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-6,80	-29,86	81,29
18. AMORTIZACIONES	27,25	7,88	-3,18
19. CASH-FLOW	6,20	-10,76	23,46

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

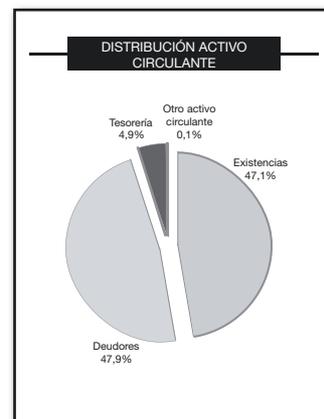
Nº de empresas	19	18	18	15	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	998.831	1.295.415	1.346.665	1.309.320	38,17
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.319	0	0	0	0,00
INMOVILIZADO	993.451	1.292.100	1.342.978	1.303.984	38,02
- Inmovilizaciones inmateriales	31.528	28.478	24.810	21.279	0,62
- Inmovilizaciones materiales	896.045	1.195.508	1.235.998	1.238.703	36,11
- Otro inmovilizado	65.878	68.114	82.170	44.002	1,28
GASTOS AMORTIZABLES	3.061	3.315	3.687	5.336	0,16
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.384.637	1.984.327	1.942.756	2.120.735	61,83
- Existencias	703.113	1.068.921	1.037.189	999.123	29,13
- Deudores	579.020	734.057	703.826	1.015.939	29,62
- Tesorería	54.503	146.869	130.388	104.346	3,04
- Otro activo circulante	48.001	34.480	71.353	1.326	0,04
ACTIVO TOTAL	2.383.467	3.279.742	3.289.421	3.430.055	100,00
I) PASIVO FIJO	1.244.167	1.577.076	1.586.296	1.777.069	51,81
RECURSOS PROPIOS	658.981	861.880	897.889	1.049.929	30,61
- Fondos Propios	600.798	793.948	840.469	853.736	24,89
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	58.184	67.932	57.421	196.193	5,72
DEUDAS A LARGO PLAZO	584.962	715.144	688.355	727.078	21,20
PROV. RIESGOS Y GASTOS	224	52	52	62	0,00
II) PASIVO CIRCULANTE	1.139.301	1.702.666	1.703.125	1.652.986	48,19
PASIVO TOTAL	2.383.468	3.279.742	3.289.421	3.430.055	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

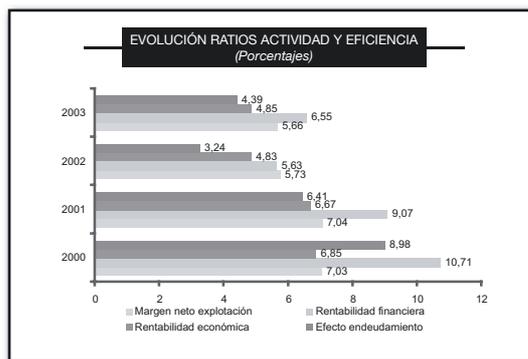
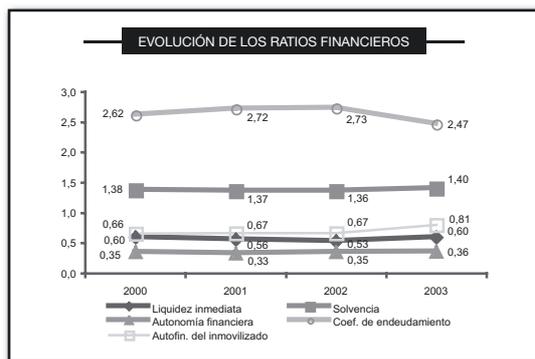
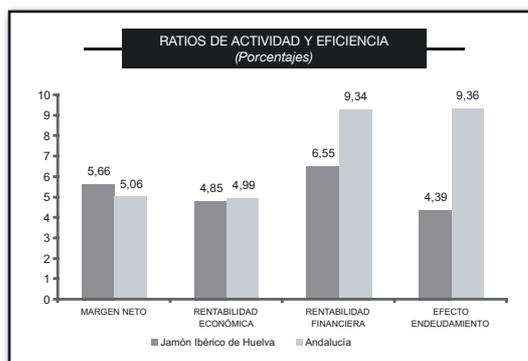
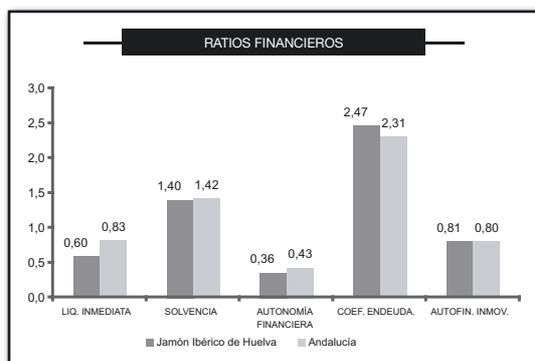
Nº de empresas	17	18	15
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	13,41	3,96	-6,79
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(**)	(**)	(**)
INMOVILIZADO	13,71	3,94	-6,93
- Inmovilizaciones inmateriales	-14,99	-12,88	-12,24
- Inmovilizaciones materiales	15,90	3,39	-3,19
- Otro inmovilizado	-2,11	20,64	-54,76
GASTOS AMORTIZABLES	2,86	11,21	47,05
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	32,36	-2,09	15,87
- Existencias	37,86	-2,97	5,83
- Deudores	18,52	-4,12	30,32
- Tesorería	182,00	-11,22	-0,46
- Otro activo circulante	-31,94	106,94	-22,83
ACTIVO TOTAL	24,37	0,30	6,03
I) PASIVO FIJO	10,36	0,58	19,34
RECURSOS PROPIOS	16,82	4,18	25,47
- Fondos Propios	19,08	5,86	11,09
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-6,20	-15,47	187,32
DEUDAS A LARGO PLAZO	3,15	-3,75	11,48
PROV. RIESGOS Y GASTOS	-78,12	0,00	0,00
II) PASIVO CIRCULANTE	39,90	0,03	-5,32
PASIVO TOTAL	24,37	0,30	6,03

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	19	18	18	15
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	10,29	8,59	7,28	13,64
Período medio existencias (días)	163,06	183,67	201,38	228,93
Período medio deudores (días)	102,38	98,33	100,94	135,31
Período medio acreedores (días)	264,22	294,63	325,65	377,17
Período medio tesorería (días)	9,64	14,94	19,46	18,97
Liquidez inmediata	0,60	0,56	0,53	0,60
Solvencia	1,38	1,37	1,36	1,40
Autonomía financiera	0,35	0,33	0,35	0,36
Coefficiente de endeudamiento	2,62	2,72	2,73	2,47
Autofinanciación del inmovilizado	0,66	0,67	0,67	0,81
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	82,73	79,90	81,62	79,77
Gastos de personal / Ingresos explotación	8,08	10,15	9,65	11,36
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,42	2,83	1,90	2,77
Margen neto de la explotación	7,03	7,04	5,73	5,66
Rentabilidad económica	6,85	6,67	4,83	4,85
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,71	9,07	5,63	6,55
Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,86	0,79	0,68
Coste bruto de la deuda	3,61	4,50	3,81	3,16



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CERÁMICA DE BAILÉN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	22	19	19	20
Ingresos de explotación (*)	2.654.440,64	2.919.360,89	3.240.175,00	3.318.253,65
Recursos propios (*)	1.669.215,32	2.317.881,74	2.573.654,11	2.697.877,20

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	7	35,00	743.445,17	731.913,44
Medianas	12	60,00	3.103.950,51	1.909.954,54
Grandes	1	5,00	23.913.550,75	25.914.696,62
Muy grandes	0	—	0,00	0,00
Total	20	100,00	3.318.253,65	2.697.877,20

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	22	19	19	20	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.654.441	2.919.361	3.240.175	3.318.254	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.603.588	1.802.057	1.943.648	2.051.967	61,84
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.050.852	1.117.304	1.296.527	1.266.287	38,16
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	404.037	497.370	556.594	572.997	17,27
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	646.815	619.934	739.933	693.289	20,89
6. AMORTIZACIONES (-)	214.726	226.947	242.879	245.521	7,40
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	432.089	392.987	497.054	447.768	13,49
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-37.606	-50.184	-52.079	-71.387	-2,15
9. Ingresos Financieros (+)	3.669	5.461	16.280	4.991	0,15
10. Gastos Financieros (-)	41.275	55.645	68.359	76.378	2,30
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	394.483	342.804	444.974	376.381	11,34
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	21.008	29.651	27.862	10.655	0,32
13. Ingresos extraordinarios (+)	23.818	32.949	54.921	82.142	2,48
14. Gastos extraordinarios (-)	2.810	3.298	27.059	71.487	2,15
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	415.491	372.455	472.836	387.036	11,66
16. IMPUESTOS (-)	133.815	103.586	162.139	124.428	3,75
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	281.677	268.869	310.698	262.608	7,91
18. AMORTIZACIONES (+)	214.726	226.947	242.879	245.521	7,40
19. CASH-FLOW (=)	496.402	495.816	553.577	508.130	15,31

Valores medios en euros

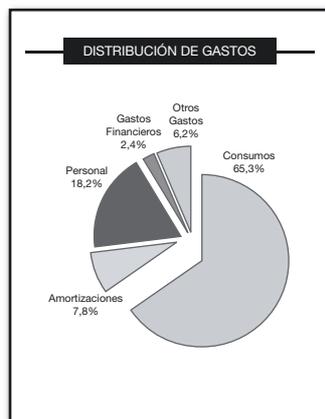
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	18	18	19
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	-2,21	9,61	6,33
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	0,48	6,42	8,77
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	-6,25	14,75	2,68
4. GASTOS DE PERSONAL	9,87	8,97	8,20
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-16,02	19,38	-1,48
6. AMORTIZACIONES	-8,62	6,93	6,11
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	-19,76	26,58	-5,18
8. RESULTADO FINANCIERO	-17,77	-9,22	-43,37
9. Ingresos Financieros	28,54	145,28	-67,73
10. Gastos Financieros	18,77	22,58	16,91
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-23,29	29,12	-10,87
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	22,53	-7,10	-59,74
13. Ingresos extraordinarios	17,61	65,72	57,44
14. Gastos extraordinarios	-19,24	720,43	178,10
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	-20,91	26,24	-13,75
16. IMPUESTOS	-31,60	55,65	-19,22
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	-15,85	14,89	-10,89
18. AMORTIZACIONES	-8,62	6,93	6,11
19. CASH-FLOW	-12,70	11,25	-3,43

Porcentajes.

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

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

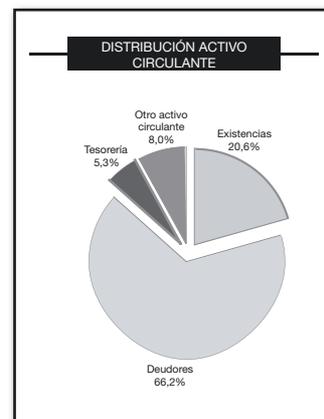
Nº de empresas	22	19	19	20	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.820.316	2.420.346	3.278.504	4.075.241	71,91
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	5.464	6.326	—	—	0,00
INMOVILIZADO	1.789.548	2.374.065	3.241.809	3.980.114	70,23
- Inmovilizaciones inmateriales	134.437	282.901	282.362	461.977	8,15
- Inmovilizaciones materiales	1.527.071	1.945.550	2.813.583	3.370.593	59,48
- Otro inmovilizado	128.040	145.614	145.864	147.544	2,60
GASTOS AMORTIZABLES	25.305	39.954	36.695	95.127	1,68
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.180.749	1.595.035	1.512.905	1.591.710	28,09
- Existencias	157.557	172.197	258.570	327.456	5,78
- Deudores	722.380	995.585	1.016.670	1.053.225	18,59
- Tesorería	168.128	164.091	105.080	83.982	1,48
- Otro activo circulante	132.683	263.161	132.585	127.047	2,24
ACTIVO TOTAL	3.001.065	4.015.381	4.791.409	5.666.951	100,00
I) PASIVO FIJO	1.997.007	2.827.645	3.307.920	3.783.695	66,77
RECURSOS PROPIOS	1.669.215	2.317.882	2.573.654	2.697.877	47,61
- Fondos Propios	1.564.247	2.071.262	2.339.277	2.471.930	43,62
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	104.969	246.620	234.377	225.948	3,99
DEUDAS A LARGO PLAZO	327.792	509.763	734.266	1.085.818	19,16
PROV. RIESGOS Y GASTOS	—	—	—	—	0,00
II) PASIVO CIRCULANTE	1.004.058	1.187.735	1.483.489	1.883.256	33,23
PASIVO TOTAL	3.001.065	4.015.381	4.791.409	5.666.951	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

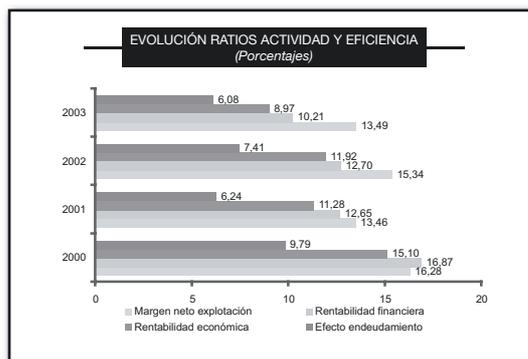
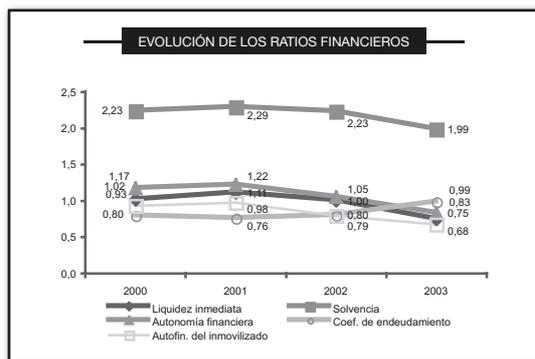
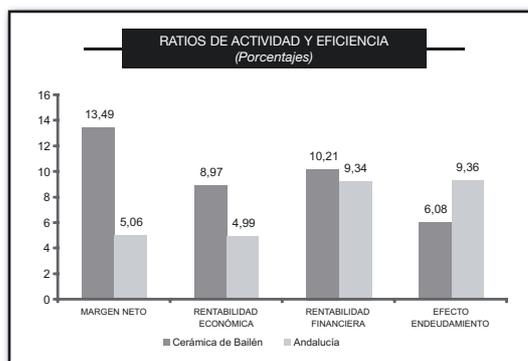
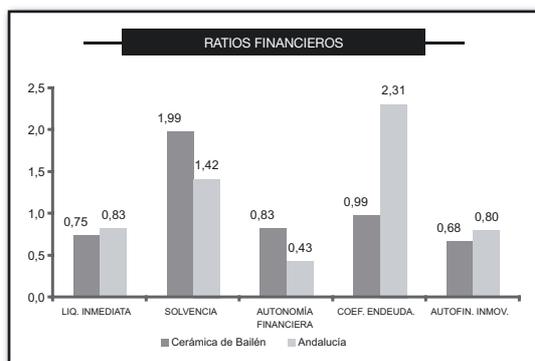
Nº de empresas	18	18	19
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	16,69	35,28	30,72
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,00	(**)	(**)
INMOVILIZADO	16,43	36,37	29,11
- Inmovilizaciones inmateriales	82,51	-0,19	72,22
- Inmovilizaciones materiales	11,83	44,41	25,95
- Otro inmovilizado	0,49	-0,01	6,48
GASTOS AMORTIZABLES	38,98	-8,16	172,83
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	23,11	-5,75	8,60
- Existencias	19,48	46,87	31,67
- Deudores	22,98	1,97	7,35
- Tesorería	-12,75	-37,48	-26,31
- Otro activo circulante	71,31	-49,62	0,87
ACTIVO TOTAL	19,15	18,99	23,73
I) PASIVO FIJO	24,96	16,72	20,18
RECURSOS PROPIOS	20,83	10,94	10,21
- Fondos Propios	15,26	12,83	11,09
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	102,91	-4,96	1,48
DEUDAS A LARGO PLAZO	47,88	43,00	55,12
PROV. RIESGOS Y GASTOS	(**)	(**)	(**)
II) PASIVO CIRCULANTE	6,99	24,38	31,65
PASIVO TOTAL	19,15	18,99	23,73

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	22	19	19	20
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	5,89	10,14	0,61	-5,14
Período medio existencias (días)	84,49	87,20	108,12	136,50
Período medio deudores (días)	99,33	114,53	113,34	111,05
Período medio acreedores (días)	538,45	577,90	670,45	784,22
Período medio tesorería (días)	23,12	22,43	15,16	10,11
Liquidez inmediata	1,02	1,11	1,00	0,75
Solvencia	2,23	2,29	2,23	1,99
Autonomía financiera	1,17	1,22	1,05	0,83
Coefficiente de endeudamiento	0,80	0,76	0,80	0,99
Autofinanciación del inmovilizado	0,93	0,98	0,79	0,68
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	60,41	61,73	59,99	61,84
Gastos de personal / Ingresos explotación	15,22	17,04	17,18	17,27
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	10,61	9,21	9,59	7,91
Margen neto de la explotación	16,28	13,46	15,34	13,49
Rentabilidad económica	15,10	11,28	11,92	8,97
Rentabilidad financiera después de impuestos	16,87	12,65	12,70	10,21
Rotación de activos (tanto por uno)	0,88	0,78	0,74	0,65
Coste bruto de la deuda	3,10	3,44	3,49	3,01



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CÁRNICAS DE GUADALHORCE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	11	11	11	8
Ingresos de explotación (*)	23.829.204,36	13.400.585,18	12.636.726,18	16.210.465,88
Recursos propios (*)	3.002.389,36	1.560.250,55	1.638.039,36	2.385.377,75

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	1	12,50	661.211,59	25.325,75
Medianas	5	62,50	3.455.342,92	726.817,71
Grandes	1	12,50	9.083.736,59	4.209.139,47
Muy grandes	1	12,50	102.662.064,60	11.214.469,41
Total	8	100,00	16.210.465,88	2.385.377,75

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	11		8		Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	23.829.204	13.400.585	12.636.726	16.210.466	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	21.271.175	12.034.498	11.300.329	14.567.040	89,86
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	2.558.029	1.366.087	1.336.397	1.643.426	10,14
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	1.680.233	814.813	854.639	1.130.939	6,98
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	877.796	551.274	481.757	512.487	3,16
6. AMORTIZACIONES (-)	291.390	169.107	187.318	267.071	1,65
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	586.407	382.168	294.440	245.416	1,51
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-208.658	-81.841	-59.072	-108.822	-0,67
9. Ingresos Financieros (+)	11.837	8.889	10.243	10.564	0,07
10. Gastos Financieros (-)	220.495	90.730	69.315	119.386	0,74
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	377.748	300.327	235.368	136.594	0,84
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	39.324	41.054	32.432	145.099	0,90
13. Ingresos extraordinarios (+)	118.210	41.517	46.472	149.351	0,92
14. Gastos extraordinarios (-)	78.886	464	14.040	4.252	0,03
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	417.074	341.380	267.799	281.693	1,74
16. IMPUESTOS (-)	147.090	113.457	87.740	93.167	0,57
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	269.983	227.923	180.060	188.527	1,16
18. AMORTIZACIONES (+)	291.390	169.107	187.318	267.071	1,65
19. CASH-FLOW (=)	561.373	397.029	367.377	455.597	2,81

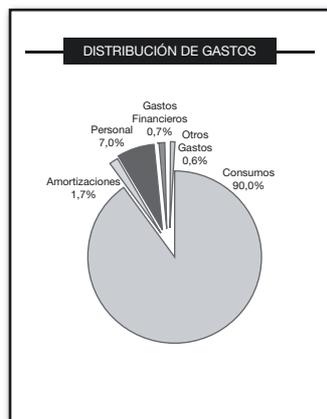
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	10		8	
	2000-2001	2001-2002	2002-2003	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	21,15	-5,70	-2,93	
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	22,56	-6,10	-2,93	
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	10,09	-2,17	-2,95	
4. GASTOS DE PERSONAL	6,38	4,89	6,19	
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	15,97	-12,61	-18,44	
6. AMORTIZACIONES	8,50	10,77	16,09	
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	19,60	-22,96	-38,38	
8. RESULTADO FINANCIERO	-21,55	27,82	-35,57	
9. Ingresos Financieros	14,65	15,23	-23,03	
10. Gastos Financieros	20,84	-23,60	27,01	
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	19,08	-21,63	-57,05	
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	67,10	-21,00	232,90	
13. Ingresos extraordinarios	15,81	11,93	138,14	
14. Gastos extraordinarios	-95,89	2927,05	-77,77	
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	23,33	-21,55	-22,10	
16. IMPUESTOS	17,60	-22,67	-21,90	
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	26,39	-21,00	-22,19	
18. AMORTIZACIONES	8,50	10,77	16,09	
19. CASH-FLOW	18,11	-7,47	-3,55	

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

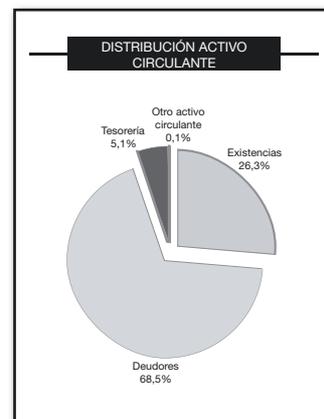
Nº de empresas	11	11	11	8	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4.203.312	1.923.496	1.992.033	2.870.751	37,58
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	—	—	—	—	0,00
INMOVILIZADO	4.169.118	1.919.562	1.987.334	2.867.758	37,54
- Inmovilizaciones inmateriales	338.257	105.840	133.604	152.655	2,00
- Inmovilizaciones materiales	2.994.539	1.591.698	1.556.092	2.273.940	29,77
- Otro inmovilizado	836.322	222.024	297.638	441.163	5,78
GASTOS AMORTIZABLES	34.193	3.934	4.699	2.993	0,04
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	6.826.439	3.177.421	3.261.745	4.768.114	62,42
- Existencias	1.774.734	676.062	839.012	1.251.859	16,39
- Deudores	4.688.529	2.338.143	2.254.684	3.268.224	42,78
- Tesorería	346.270	135.196	145.522	242.263	3,17
- Otro activo circulante	16.907	28.019	22.527	5.769	0,08
ACTIVO TOTAL	11.029.751	5.100.917	5.253.777	7.638.865	100,00
I) PASIVO FIJO	5.420.254	1.881.633	1.963.143	2.775.746	36,34
RECURSOS PROPIOS	3.002.389	1.560.251	1.638.039	2.385.378	31,23
- Fondos Propios	2.771.193	1.366.882	1.474.241	2.119.984	27,75
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	231.197	193.368	163.798	265.394	3,47
DEUDAS A LARGO PLAZO	2.417.864	321.383	323.967	374.851	4,91
PROV. RIESGOS Y GASTOS	—	—	1.136	15.517	0,20
II) PASIVO CIRCULANTE	5.609.497	3.219.284	3.290.635	4.863.119	63,66
PASIVO TOTAL	11.029.751	5.100.917	5.253.777	7.638.865	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

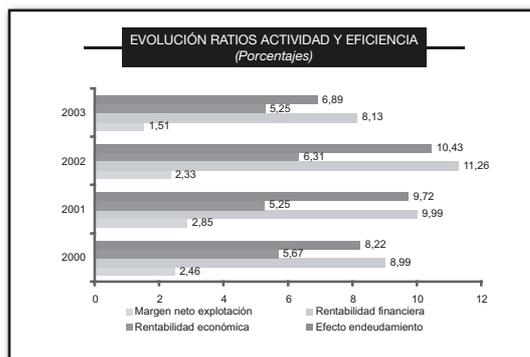
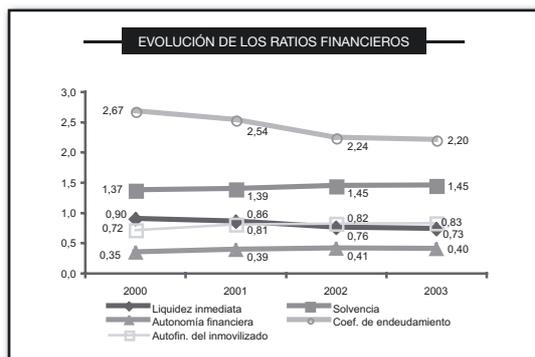
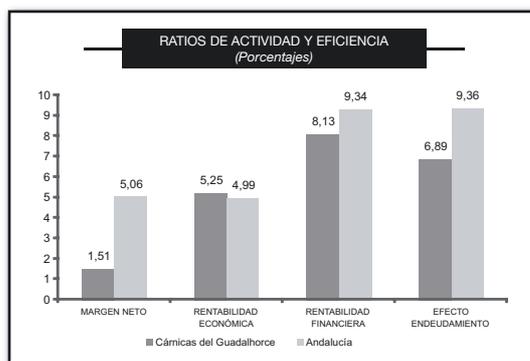
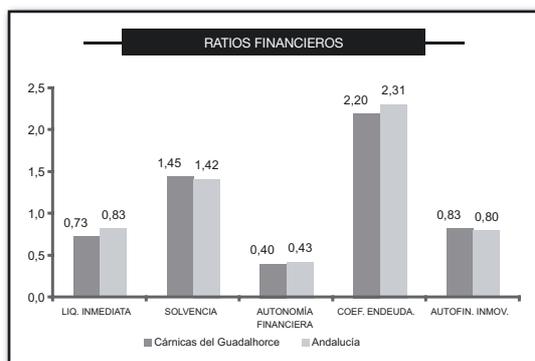
Nº de empresas	10	11	8
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1,27	3,56	14,43
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(**)	(**)	(**)
INMOVILIZADO	1,34	3,53	14,53
- Inmovilizaciones inmateriales	-26,88	26,23	-1,23
- Inmovilizaciones materiales	3,14	-2,24	16,78
- Otro inmovilizado	7,70	34,06	9,67
GASTOS AMORTIZABLES	-25,54	19,45	-38,13
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,35	2,65	7,61
- Existencias	12,82	24,10	17,65
- Deudores	7,09	-3,57	7,46
- Tesorería	171,10	7,64	-17,83
- Otro activo circulante	99,20	-19,60	-81,17
ACTIVO TOTAL	7,30	3,00	10,07
I) PASIVO FIJO	12,44	4,33	7,94
RECURSOS PROPIOS	15,15	4,99	11,31
- Fondos Propios	17,26	7,85	10,55
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2,14	-15,29	17,84
DEUDAS A LARGO PLAZO	0,94	0,80	-12,22
PROV. RIESGOS Y GASTOS	(**)	(**)	893,49
II) PASIVO CIRCULANTE	4,49	2,22	11,33
PASIVO TOTAL	7,30	3,00	10,07

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	11	11	11	8
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	11,03	-0,82	-0,55	-1,24
Período medio existencias (días)	32,73	40,16	26,73	33,43
Período medio deudores (días)	71,82	95,69	66,33	71,70
Período medio acreedores (días)	103,46	144,67	114,84	130,47
Período medio tesorería (días)	5,30	6,56	4,05	4,98
Liquidez inmediata	0,90	0,86	0,76	0,73
Solvencia	1,37	1,39	1,45	1,45
Autonomía financiera	0,35	0,39	0,41	0,40
Coefficiente de endeudamiento	2,67	2,54	2,24	2,20
Autofinanciación del inmovilizado	0,72	0,81	0,82	0,83
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	89,27	89,81	89,42	89,86
Gastos de personal / Ingresos explotación	7,05	6,08	6,76	6,98
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,13	1,70	1,42	1,16
Margen neto de la explotación	2,46	2,85	2,33	1,51
Rentabilidad económica	5,67	5,25	6,31	5,25
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,99	9,99	11,26	8,13
Rotación de activos (tanto por uno)	2,16	1,66	2,44	2,18
Coste bruto de la deuda	2,75	1,57	1,94	2,34



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



PASTELERÍA ESTEPA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2000	2001	2002	2003
Nº de empresas analizadas	14	13	12	10
Ingresos de explotación (*)	2.168.795,79	2.367.165,15	2.374.626,25	2.581.416,40
Recursos propios (*)	934.217,71	982.751,46	1.098.222,17	1.379.804,20

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2003

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Pequeñas	1	10,00	259.767,14	101.596,23
Medianas	8	80,00	1.859.741,03	552.234,93
Grandes	1	10,00	10.676.469,04	9.278.567,04
Muy grandes	0	—	0,00	0,00
Total	10	100,00	2.581.416,40	1.379.804,20

(*) Valores medios en euros

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	14	13	12	10	
	2000	2001	2002	2003	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.168.796	2.367.165	2.374.626	2.581.416	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.584.698	1.712.607	1.687.667	1.821.430	70,56
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	584.098	654.558	686.959	759.987	29,44
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	387.119	414.030	427.086	452.014	17,51
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	196.980	240.528	259.873	307.973	11,93
6. AMORTIZACIONES (-)	68.771	68.881	77.023	82.543	3,20
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	128.210	171.647	182.850	225.430	8,73
8. RESULTADO FINANCIERO (=)	-66.717	-71.517	-79.403	-70.774	-2,74
9. Ingresos Financieros (+)	16.667	7.759	6.531	12.565	0,49
10. Gastos Financieros (-)	83.384	79.277	85.934	83.340	3,23
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	61.491	100.129	103.447	154.655	5,99
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	22.844	5.853	10.438	8.805	0,34
13. Ingresos extraordinarios (+)	24.002	9.262	14.853	12.311	0,48
14. Gastos extraordinarios (-)	1.158	3.409	4.415	3.506	0,14
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	84.337	105.982	113.884	163.460	6,33
16. IMPUESTOS (-)	31.770	36.208	37.644	54.361	2,11
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	52.566	69.774	76.240	109.099	4,23
18. AMORTIZACIONES (+)	68.771	68.881	77.023	82.543	3,20
19. CASH-FLOW (=)	121.337	138.654	153.264	191.642	7,42

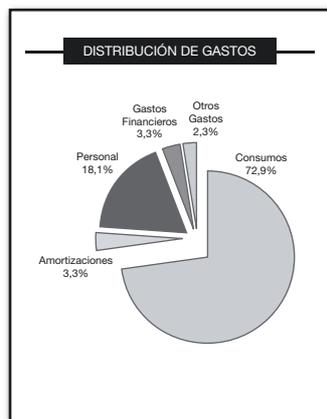
Valores medios en euros

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	12	12	10
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	6,85	-2,13	5,04
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,64	-3,61	4,91
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,40	1,72	5,38
4. GASTOS DE PERSONAL	2,35	1,31	3,35
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	16,98	2,39	8,50
6. AMORTIZACIONES	-1,10	8,92	4,76
7. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT.	26,35	-0,14	9,94
8. RESULTADO FINANCIERO	-1,22	-2,05	14,80
9. Ingresos Financieros	-34,39	-13,07	60,99
10. Gastos Financieros	-3,93	0,72	-8,30
11. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	54,15	-1,76	26,78
12. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS	-51,23	64,62	-10,80
13. Ingresos extraordinarios	-29,22	48,03	-14,99
14. Gastos extraordinarios	214,71	19,54	-23,98
15. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS	37,33	2,01	23,97
16. IMPUESTOS	37,27	-1,67	24,31
17. RTDO. NETO DEL EJERCICIO	37,36	3,93	23,80
18. AMORTIZACIONES	-1,10	8,92	4,76
19. CASH-FLOW	14,95	6,38	14,81

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

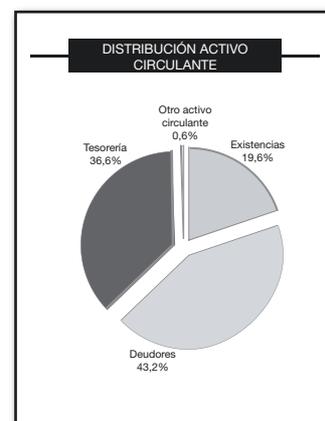
Nº de empresas	14	13	12	10	Estructura %
	2000	2001	2002	2003	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	783.914	729.708	803.787	849.548	40,60
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	—	—	—	—	0,00
INMOVILIZADO	774.378	723.510	800.190	846.718	40,46
- Inmovilizaciones inmateriales	8.188	13.631	17.383	18.771	0,90
- Inmovilizaciones materiales	626.681	694.504	766.631	815.238	38,96
- Otro inmovilizado	139.509	15.375	16.176	12.709	0,61
GASTOS AMORTIZABLES	9.536	6.198	3.596	2.830	0,14
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.005.107	1.112.707	1.162.669	1.243.037	59,40
- Existencias	187.128	191.429	233.646	244.173	11,67
- Deudores	600.707	627.106	656.270	536.822	25,65
- Tesorería	161.271	250.648	260.305	454.447	21,72
- Otro activo circulante	56.002	43.523	12.448	7.595	0,36
ACTIVO TOTAL	1.789.022	1.842.415	1.966.455	2.092.585	100,00
I) PASIVO FIJO	1.195.018	1.244.457	1.342.673	1.618.366	77,34
RECURSOS PROPIOS	934.218	982.751	1.098.222	1.379.804	65,94
- Fondos Propios	879.873	937.698	1.045.960	1.313.608	62,77
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	54.345	45.053	52.262	66.196	3,16
DEUDAS A LARGO PLAZO	260.782	261.686	244.450	238.562	11,40
PROV. RIESGOS Y GASTOS	18	20	—	—	0,00
II) PASIVO CIRCULANTE	594.003	597.958	623.783	474.218	22,66
PASIVO TOTAL	1.789.021	1.842.415	1.966.455	2.092.585	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

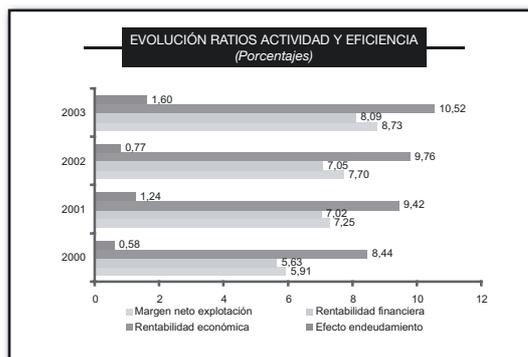
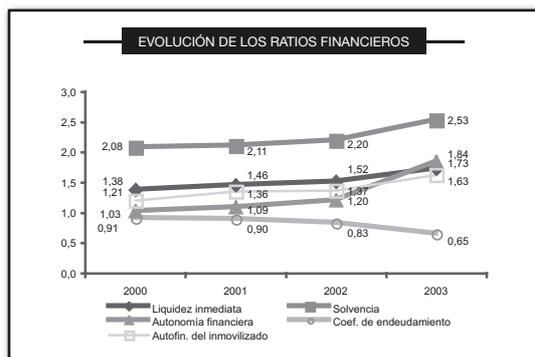
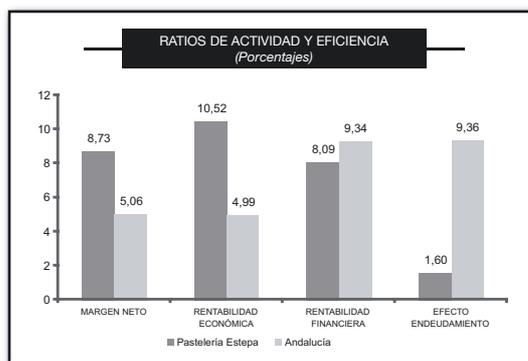
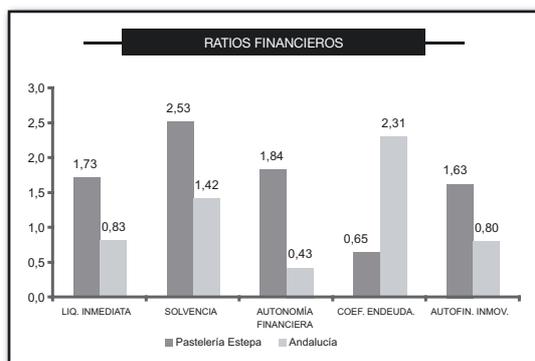
Nº de empresas	12	12	10
	2000-2001	2001-2002	2002-2003
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,23	6,53	4,49
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(**)	(**)	(**)
INMOVILIZADO	10,00	7,01	4,67
- Inmovilizaciones inmateriales	54,59	17,72	4,68
- Inmovilizaciones materiales	8,82	6,94	5,37
- Otro inmovilizado	43,02	0,13	-26,37
GASTOS AMORTIZABLES	-39,96	-46,44	-31,62
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	7,77	11,03	2,42
- Existencias	-6,97	12,83	5,83
- Deudores	2,97	15,99	-19,24
- Tesorería	58,13	-1,45	48,28
- Otro activo circulante	-27,62	22,60	-35,45
ACTIVO TOTAL	8,34	9,15	3,25
I) PASIVO FIJO	3,51	3,87	13,58
RECURSOS PROPIOS	6,67	8,66	15,42
- Fondos Propios	6,92	8,74	15,65
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,76	7,08	11,17
DEUDAS A LARGO PLAZO	-6,82	-13,31	3,96
PROV. RIESGOS Y GASTOS	0,00	(**)	(**)
II) PASIVO CIRCULANTE	20,16	22,56	-21,20
PASIVO TOTAL	8,34	9,15	3,25

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	14	13	12	10
	2000	2001	2002	2003
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	22,98	27,94	27,40	36,74
Período medio existencias (días)	56,44	54,96	62,27	69,70
Período medio deudores (días)	101,10	98,22	102,65	93,63
Período medio acreedores (días)	179,17	173,11	179,55	162,47
Período medio tesorería (días)	27,14	32,71	40,87	54,21
Liquidez inmediata	1,38	1,46	1,52	1,73
Solvencia	2,08	2,11	2,20	2,53
Autonomía financiera	1,03	1,09	1,20	1,84
Coefficiente de endeudamiento	0,91	0,90	0,83	0,65
Autofinanciación del inmovilizado	1,21	1,36	1,37	1,63
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	73,07	72,35	71,07	70,56
Gastos de personal / Ingresos explotación	17,85	17,49	17,99	17,51
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,42	2,95	3,21	4,23
Margen neto de la explotación	5,91	7,25	7,70	8,73
Rentabilidad económica	8,44	9,42	9,76	10,52
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,63	7,02	7,05	8,09
Rotación de activos (tanto por uno)	1,21	1,26	1,20	1,16
Coste bruto de la deuda	9,75	8,91	9,55	9,50



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 31.700 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** (actual Agencia de Innovación y Desarrollo 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 la Agencia de Innovación 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 2003.

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 14.000 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) 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	2003
Almería	512	560	831	1.101	1.407	1.184	1.450	1.737	1.530	1.439	1.260
Cádiz	900	944	1.220	1.247	1.676	1.484	2.091	2.448	2.336	2.106	1.757
Córdoba	693	778	1.528	1.560	1.805	1.685	1.913	2.160	2.018	1.906	1.653
Granada	634	691	1.014	1.093	1.433	1.315	1.738	1.869	1.754	1.643	1.369
Huelva	425	451	537	935	1.125	1.051	1.141	1.065	928	860	656
Jaén	548	600	809	834	1.005	922	1.160	1.362	1.279	1.205	1.080
Málaga	1.438	1.635	2.269	2.342	3.049	2.857	3.801	4.240	3.953	3.649	3.075
Sevilla	1.546	1.758	2.951	3.147	3.917	3.626	4.007	4.491	6.632	6.782	3.285
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.430	19.590	14.135

CUADRO 2
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR PROVINCIAS (Porcentajes)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Almería	7,6	7,6	7,4	9	9,1	8,4	8,4	9,0	7,5	7,3	8,9
Cádiz	13,4	12,7	10,9	10,2	10,9	10,5	12,1	12,6	11,4	10,8	12,4
Córdoba	10,3	10,5	13,7	12,7	11,7	11,9	11,1	11,2	9,9	9,7	11,7
Granada	9,5	9,3	9,1	8,9	9,3	9,3	10,0	9,6	8,6	8,4	9,7
Huelva	6,3	6,1	4,8	7,6	7,3	7,4	6,6	5,5	4,5	4,4	4,6
Jaén	8,2	8,1	7,2	6,8	6,5	6,5	6,7	7,0	6,3	6,2	7,6
Málaga	21,5	22	20,3	19,1	19,8	20,2	22,0	21,9	19,3	18,6	21,8
Sevilla	23,1	23,7	26,4	25,7	25,4	25,7	23,2	23,2	32,5	34,6	23,2
Total	100	100	100	100	100	100	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

CUADRO 3
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES DE ACTIVIDAD

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sin clasificar	1	0	0	0	0	0	29	43	29	17	0
A: Agricult. y Silvicultura	140	166	295	406	499	448	395	395	374	353	223
B: Pesca	38	47	60	62	69	62	52	50	40	37	28
C: Industrias extractivas	70	71	93	95	107	94	127	153	154	145	128
D: Industria manufacturera	2.016	2.116	3.244	3.433	3.642	3.258	3.682	4.018	3.776	3.637	2.788
E: Energía eléctrica	40	39	47	54	68	63	88	97	106	106	80
F: Construcción	458	535	887	1.039	1.616	1.536	1.988	2.260	2.718	2.595	1.921
G: Comercio y reparaciones	1.995	2.333	3.381	3.711	5.307	5.013	5.807	6.391	7.354	7.094	5.127
H: Hostelería	383	375	704	773	798	696	856	948	792	767	536
I: Transportes y almacenamiento	439	444	519	574	766	710	954	1.127	1.188	1.140	839
J: Intermediación	31	48	81	92	91	70	100	113	107	107	62
K: Act. inmobiliarias y de alquiler	792	940	1.271	1.385	1.752	1.564	2.529	2.938	3.030	2.864	1.922
L: Adm. P., Defensa y S Social	0	1	1	1	1	1	2	3	3	2	1
M: Educación	47	52	102	114	124	111	125	149	112	97	63
N: Act. sanitarias y veterinarias	51	51	117	127	143	123	139	176	181	169	111
O: Otras actividades sociales	184	197	353	387	426	369	421	504	461	457	302
R: Otras actividades	11	2	4	6	8	6	7	7	5	3	4
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.430	19.590	14.135

CUADRO 4
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES DE ACTIVIDAD (Porcentajes)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Sin clasificar	0	0	0	0	0	0	0	0	0,1	0,1	0,0
A: Agricult. y Silvicultura	2,1	2,2	2,6	3,3	3,2	3,2	3	1,7	1,8	1,8	1,6
B: Pesca	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
C: Industrias extractivas	1	1	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	1,5	0,8	0,7	0,9
D: Industria manufacturera	30,1	28,5	29,1	28	23,6	23,1	23,8	24,4	18,5	18,6	19,7
E: Energía eléctrica	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,6
F: Construcción	6,8	7,2	7,9	8,5	10,5	10,9	10,8	11,2	13,3	13,2	13,6
G: Comercio y reparaciones	29,8	31,5	30,3	30,3	34,4	35,5	35,6	34,5	36,0	36,2	36,3
H: Hostelería	5,7	5,1	6,3	6,3	5,2	4,9	5	4,6	3,9	3,9	3,8
I: Transportes y almacenamiento	6,6	6	4,7	4,7	5	5	4,9	4,9	5,8	5,8	5,9
J: Intermediación	0,5	0,6	0,7	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
K: Act. inmobiliarias y de alquiler	11,8	12,7	11,4	11,3	11,4	11,1	10,8	11,9	14,8	14,6	13,6
L: Adm. P., Defensa y S Social	0	0	0	0	0	0	0	0,01	0,0	0,0	0,0
M: Educación	0,7	0,7	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7	0,5	0,5	0,4
N: Act. sanitarias y veterinarias	0,8	0,7	1	1	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8
O: Otras actividades sociales	2,7	2,7	3,2	3,2	2,8	2,6	2,4	2,6	2,3	2,3	2,1
R: Otras actividades	0,2	0	0	0	0,1	0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100,0	100,0	100,0

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.

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.

**CUADRO 5
EVOLUCIÓN DE LA COMPOSICIÓN DE LAS MUESTRAS
DIRCE Y CBA**

Provincias	1994		2003	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	5.903	560	13.738	1.260
Cádiz	9.555	944	18.956	1.757
Córdoba	9.086	778	16.020	1.653
Granada	8.604	691	17.300	1.369
Huelva	4.574	451	8.703	656
Jaén	5.685	600	9.888	1.080
Málaga	16.879	1.635	38.809	3.075
Sevilla	20.461	1.758	39.311	3.285
Total	80.747	7.417	162.725	14.135

**CUADRO 6
COBERTURA DEL DIRCE Y CBA POR PROVINCIAS
(Porcentajes)**

Provincias	1994		2003	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	7,3	7,6	8,4	8,9
Cádiz	11,8	12,7	11,6	12,4
Córdoba	11,3	10,5	9,8	11,7
Granada	10,7	9,3	10,6	9,7
Huelva	5,7	6,1	5,3	4,6
Jaén	7,0	8,1	6,1	7,6
Málaga	20,9	22,0	23,8	21,8
Sevilla	25,3	23,7	24,2	23,2
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

**CUADRO 7
COBERTURA DEL CBA RESPECTO A DIRCE
(Porcentajes)**

Provincias	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(94)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(03)
Almería	9,49	9,17
Cádiz	9,88	9,27
Córdoba	8,56	10,32
Granada	8,03	7,91
Huelva	9,86	7,54
Jaén	10,55	10,92
Málaga	9,69	7,92
Sevilla	8,59	8,36
Total	9,19	8,69

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:

- 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.

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

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.

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 y definiciones



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.

Coeficiente 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 entida-

des 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".