



Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2008

Directorio 40.000 empresas



Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA
CONSEJERÍA DE INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPRESA



Central de Balances de Andalucía

aba

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2008

Directorio 40.000 empresas

Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2008

Directorio 40.000 empresas

Equipo de Investigación y Edición



Investigación

Francisco Villalba Cabello (Dirección)
José Antonio Muñoz López (Coordinación),
Esperanza Nieto Lobo, M^a Luz Román Jobacho,
Fernando Morilla García, Cristina Delgado Reina y
José A. Pérez Guirado.

Administración

Rosa M^a Díaz Montañez

Producción

Dolores Fernández-Ortega Jiménez

Edición y Distribución



Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía
c/ Molina Lario, 13. 5^a. 29015 Málaga

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

Año de edición: 2008

© Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía

ISBN-13: 978-84-935005-8-0
ISSN: 1696-4306
Depósito Legal: MA-963-2006

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

Prólogo.....	9
Introducción	13
La Central de Balances de Andalucía	15
Aspectos relevantes: síntesis	25
Rasgos de la empresa andaluza	35
Indicador Sintético de Dinamismo Empresarial (ISDE) y beneficios	38
Perspectivas empresariales.....	40
La empresa andaluza desde la perspectiva económica y financiera	45
Análisis global	47
Andalucía: visión de conjunto.....	48
Análisis por tamaños	63
Análisis por sectores	97
Análisis territorial	137
Provincias.....	145
Análisis comparativo con la empresa española: puntos fuertes y débiles.....	193
Anexo	
Diccionario de términos y definiciones	203
CONTENIDO DEL CD-ROM	213



Trece ediciones de este Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza convierten a este trabajo en un clásico en la producción literaria que estudia la situación de la economía andaluza en el principal de sus agentes, la empresa. Por su volumen de información y por lo exhaustivo de sus perspectivas (se analiza la empresa desde el punto de vista de las cuentas y se las clasifica según su tamaño, su actividad, su ubicación), es sin duda el principal trabajo que analiza sistemáticamente la situación del tejido empresarial y una de las mejores fuentes para conocer la evolución financiera de la empresa en Andalucía.

El año al que se refiere este estudio, el ejercicio 2006, fue un buen año para la economía andaluza, lo que se refleja en las cuentas de las empresas en crecimientos elevados de sus cifras de negocio y en la obtención de beneficios y resultados de explotación positivos. No obstante en un análisis detallado se observa una moderación en evoluciones positivas respecto a años anteriores, pero sin que se pongan de manifiesto las dificultades a las que hoy se enfrentan las empresas y la economía en general, tras los problemas desatados por la crisis financiera global.

En el Informe de esta anualidad se analiza el conjunto de la empresa andaluza mediante sus cuentas de resultados, teniendo en cuenta que una parte de la economía andaluza es protagonizada por sociedades en las que no podemos separar las cuentas de su actividad en Andalucía de las del conglomerado productivo en el que se insertan. Y tras un análisis exhaustivo con muy diversas perspectivas y enfoques, se comparan con las de las empresas españolas, con el fin de obtener una relativización que en este tipo de estudios es absolutamente imprescindible.

Es de esperar que el conocimiento de cuanto aquí se expone sirva para que los actores principales de esta cuestión, es decir, los empresarios, lleven a cabo su tarea de la mejor manera posible y con el mayor aprovechamiento para sus empresas y, también, para el conjunto de la economía andaluza. Pero también debe servir para que todos los demás agentes económicos (instituciones financieras, agentes sociales, las diversas administraciones, etc) y la sociedad en su conjunto, a través de los expertos en la materia y los medios de difusión, sepan sacar consecuencias que les permitan mejorar en el respectivo servicio que a la mejora de toda la sociedad cada uno de ellos aporta.

Nosotros desde la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa, a través de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía dedicamos un gran esfuerzo durante esa anualidad para favorecer la competitividad en las empresas andaluzas: se concedieron incentivos por importe superior a los 320 millones de euros, lo que supuso movilizar una inversión privada de 1.160 millones orientadas a proyectos de innovación y que permitieran incorporar conocimiento al proceso productivo.

Pero, aunque los datos son importantes, lo verdaderamente trascendental es el amplio conjunto de políticas de apoyo a los aspectos intangibles de la empresa que la Junta de Andalucía viene desarrollando, como la movilización de vocaciones emprendedoras, el apoyo al partenariado mixto, la creación de redes de espacios tecnológicos... en fin, un conjunto de actuaciones que nos permiten afrontar los retos de la situación actual con la confianza de contar con el mayor y más cualificado tejido productivo de la historia de nuestra Comunidad Autónoma.

FRANCISCO VALLEJO SERRANO
Consejero de Innovación, Ciencia y Empresa



El decisivo papel que la empresa tiene en el desarrollo económico regional la hace acreedora de la atención de expertos, instituciones y otros agentes involucrados en el análisis de los comportamientos empresariales. En este sentido, UNICAJA, a través de su Grupo de Estudios, participa diligentemente en el análisis y la provisión de información, tanto a partir de la proporcionada por los organismos oficiales como de la procedente de una elaboración propia. Este esfuerzo se ve sustentado en la convicción de que el acceso a dicha información es un elemento clave para la formación de expectativas y la toma de decisiones en el ámbito empresarial, de cuya adecuación, eficacia y oportunidad depende en gran medida el éxito de las empresas.

Por ello, UNICAJA, con el firme propósito de impulsar la difusión del conocimiento de la realidad empresarial, contribuye a esta tarea mediante el patrocinio de la Central de Balances de Andalucía (CBA), proyecto en el que participa junto a la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía y el Instituto de Estadística de Andalucía.

La publicación del informe "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza 2008", que alcanza su decimotercera edición, profundiza en el perfil de la empresa regional y su adaptación a los cambios que acontecen en los mercados. En este sentido, el informe aborda el estudio del entorno y los principales rasgos que caracterizan la estructura y evolución de las sociedades andaluzas e incluye, además, un CD-ROM que incorpora el Directorio con la información básica de unas 40.000 sociedades domiciliadas en Andalucía.

UNICAJA, por medio de su Grupo de Estudios, participa activamente en la elaboración del documento, y cumple con el compromiso social de divulgar información de calidad a los distintos agentes económicos. En la certeza de que el informe despertará el interés de ediciones anteriores, me complace en presentar la presente publicación.

BRAULIO MEDEL CÁMARA
Presidente de UNICAJA



Introducción

"Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2008" cumple su decimotercera edición consolidándose como el más amplio y completo análisis de la situación y evolución de la actividad empresarial en Andalucía. Como en ediciones anteriores, las fuentes básicas de información que nutren el informe proceden tanto de las estadísticas oficiales como de la Central de Balances de Andalucía (CBA), esta última elaborada a partir de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles de Andalucía. La publicación cuenta, además del libro impreso, con un CD-ROM con el más extenso y completo Directorio de Empresas de Andalucía, que se acerca a las 40 mil sociedades en esta edición.

La estructura que configura el informe de este año se mantiene similar a la edición anterior. Comienza con una descripción de la fuente básica de este anuario, la CBA, incidiendo en los aspectos fundamentales que la configuran, como son su nivel de representatividad, la distribución de las empresas incluidas en la muestra, etc. A continuación se desarrolla el núcleo central del análisis, que se estructura en tres partes. La primera es una breve reflexión sobre la situación general de la empresa regional atendiendo a indicadores básicos como la evolución demográfica, la percepción de los empresarios, su posición ante la innovación, etc. Conviene destacar que en esta edición, como novedad, se ha calculado un índice denominado Indicador Sintético de Dinamismo Empresarial (ISDE) que permite comparar el grado de dinamismo del tejido productivo andaluz y nacional.

Continúa el análisis, en su segunda parte, con el examen en profundidad del comportamiento

económico-financiero de la empresa en los tres últimos ejercicios disponibles (período 2004-2006), deteniéndose en los distintos segmentos que pueden presentar conductas diferenciadas, caso de las diferencias en razón del tamaño, de la actividad y de la localización geográfica. En aras de una mejor comprensión de la situación de la empresa andaluza, el estudio finaliza con el análisis comparativo respecto a la empresa española, destacando las fortalezas y debilidades existentes entre ambos colectivos.

También en este apartado se presentan novedades este año; en concreto, se ha recogido el empleo que mantienen las sociedades, dato que no es facilitado por todas las empresas, aunque, como puede verse en las páginas de datos que acompañan a los análisis, cada vez son más los que sí las incluyen. Igualmente, en estos datos se destacan las inversiones realizadas en el ejercicio y en las empresas de referencia se ha introducido un nuevo concepto de relevancia, la alta productividad. Así mismo, se han reforzado los ratios con que se suelen analizar cada uno de los segmentos del análisis en sus dos agrupaciones anteriores (financieros y de actividad y eficiencia), incluyendo además uno nuevo, de productividad y empleo. Con todo ello, se amplía y mejora el análisis económico-financiero de las empresas y se pone a disposición de los interesados un material muy útil para el análisis en profundidad de su situación, a la luz de sus cuentas públicas.

Para facilitar la comprensión e interpretación del documento se anexa al final del informe el "Diccionario de términos y definiciones" que permite aclarar los conceptos básicos empleados en el análisis económico-financiero.



ba



La Central de Balances
de Andalucía

La Central de Balances de Andalucía

La Central de Balances de Andalucía (CBA) es un sistema de información concebido como instrumento para conocer la realidad y la evolución de la empresa andaluza a través de sus cuentas públicas. Creada en el año 1992 por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía (entonces denominada Instituto de Fomento), en su proceso de desarrollo ha contado con la decisiva colaboración de Unicaja mediante sus sociedades Analistas Económicos de Andalucía e Instituto de Análisis Económico y Empresarial.

En 2006 se integran la CBA y la Central de Balances de Actividad Empresarial en Andalucía, elaborada por el Instituto de Estadística de Andalucía, en virtud de un convenio firmado por sus instituciones promotoras. De esta forma, los resultados agregados de la CBA pasan a formar parte de la estadística oficial de la Comunidad Autónoma de Andalucía.

Surge así una nueva Central de Balances de Andalucía, que tiene como finalidad primordial poner a disposición de la comunidad en general y del tejido empresarial, analistas, expertos e interesados en particular, la información más amplia, precisa y útil posible sobre la actividad empresarial en esta comunidad autónoma a partir de las cuentas depositadas en los registros mercantiles y mediante el análisis agregado y la elaboración de ratios financieros sobre los resultados económicos de su actividad.

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.

Desde su inicio, la CBA ha mantenido una tendencia clara y sostenida de crecimiento de la muestra utilizada, así como una preocupación constante por la mejora continua de su proceso de elaboración y el incremento de las posibilidades de utilización de la información contenida en la misma. Estos son los hitos más importantes en ese sentido:

- Incremento de la muestra de empresas que componen la base de datos, planteándose mantener una muestra homogénea superior a las 30.000 para los últimos ejercicios disponibles, con objeto de que permita un análisis más riguroso de la evolución económico-financiera de las empresas andaluzas.



- Rediseño constante de la muestra con el objetivo de incrementar la representatividad de la Central, tanto con respecto a la estructura productiva de nuestra región como a la estructura del tejido empresarial.
- Configuración de una muestra homogénea de empresas españolas con la que poder comparar los resultados de la empresa andaluza.
- Mantenimiento y actualización permanentes de la página web de la CBA (www.centraldebalancesdeandalucia.org), lo que permite una difusión universal de la realidad empresarial de Andalucía, tanto en información agregada como individualizada de las empresas, mejorando la accesibilidad de la Central de Balances a toda la comunidad de empresas e investigadores.
- Mejora y actualización del software de gestión utilizado, con el fin de incrementar las posibilidades de análisis de los datos contenidos en la Central.
- Establecimiento de controles que mejoren la calidad de los datos de la base muestral, para que todos ellos sean utilizables, se facilite la construcción automática de ratios y promedios y se asegure la fiabilidad de la información que se pueda obtener en 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 en la medida en que contribuye a incrementar 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	2004	2005	2006
Almería	512	560	831	1.101	1.407	1.184	1.450	1.737	1.725	2.733	2.714	2.533	2.256	2.943
Cádiz	900	944	1.220	1.247	1.676	1.484	2.091	2.448	2.526	3.599	3.508	3.190	3.928	4.130
Córdoba	693	778	1.528	1.560	1.805	1.685	1.913	2.160	2.218	3.310	3.244	2.991	3.270	3.632
Granada	634	691	1.014	1.093	1.433	1.315	1.738	1.869	2.092	3.001	2.952	2.722	2.499	3.071
Huelva	425	451	537	935	1.125	1.051	1.141	1.065	1.009	1.574	1.527	1.434	1.361	1.586
Jaén	548	600	809	834	1.005	922	1.160	1.362	1.397	2.027	2.002	1.879	2.072	2.152
Málaga	1.438	1.635	2.269	2.342	3.049	2.857	3.801	4.240	4.614	6.488	6.381	5.851	7.380	7.492
Sevilla	1.546	1.758	2.951	3.147	3.917	3.626	4.007	4.491	4.960	9.043	7.902	7.402	7.237	7.944
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.541	31.775	30.230	28.002	30.003	32.950

CUADRO 2
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR PROVINCIAS (porcentajes)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Almería	7,6	7,6	7,4	9	9,1	8,4	8,4	9	8,4	8,6	9	9	7,5	8,9
Cádiz	13,4	12,7	10,9	10,2	10,9	10,5	12,1	12,6	12,3	11,3	11,6	11,4	13,1	12,5
Córdoba	10,3	10,5	13,7	12,7	11,7	11,9	11,1	11,2	10,8	10,4	10,7	10,7	10,9	11,0
Granada	9,5	9,3	9,1	8,9	9,3	9,3	10	9,6	10,2	9,4	9,8	9,7	8,3	9,3
Huelva	6,3	6,1	4,8	7,6	7,3	7,4	6,6	5,5	4,9	5	5,1	5,1	4,5	4,8
Jaén	8,2	8,1	7,2	6,8	6,5	6,5	6,7	7	6,8	6,4	6,6	6,7	6,9	6,5
Málaga	21,5	22	20,3	19,1	19,8	20,2	22	21,9	22,5	20,4	21,1	20,9	24,6	22,7
Sevilla	23,1	23,7	26,4	25,7	25,4	25,7	23,2	23,2	24,1	28,5	26,1	26,4	24,1	24,1
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

CUADRO 3
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES DE ACTIVIDAD

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Sin clasificar	1	0	0	0	0	0	29	43	24	7	1	0	2	0
A: Agricult. y Silvicultura	140	166	295	406	499	448	395	395	366	757	723	677	491	627
B: Pesca	38	47	60	62	69	62	52	50	37	41	36	34	35	62
C: Industrias extractivas	70	71	93	95	107	94	127	153	168	257	251	230	184	208
D: Industria manufacturera	2.016	2.116	3.244	3.433	3.642	3.258	3.682	4.018	3.835	5.202	4.916	4.510	3.884	4.259
E: Energía eléctrica	40	39	47	54	68	63	88	97	107	150	142	126	101	123
F: Construcción	458	535	887	1.039	1.616	1.536	1.988	2.260	2.809	4.981	4.904	4.633	4.946	5.476
G: Comercio y reparaciones	1.995	2.333	3.381	3.711	5.307	5.013	5.807	6.391	7.265	10.884	10.360	9.700	9.033	9.921
H: Hostelería	383	375	704	773	798	696	856	948	813	1.313	1.229	1.112	1.970	2.047
I: Transportes y almacenamiento	439	444	519	574	766	710	954	1.127	1.234	1.768	1.662	1.514	1.445	1.494
J: Intermediación	31	48	81	92	91	70	100	113	101	140	113	98	194	130
K: Act. inmobiliarias y de alquiler	792	940	1.271	1.385	1.752	1.564	2.529	2.938	3.014	5.110	4.834	4.416	6.318	6.620
L: Adm. P., Defensa y S Social	0	1	1	1	1	1	2	3	2	5	7	7	9	14
M: Educación	47	52	102	114	124	111	125	149	123	167	153	134	233	350
N: Act. sanitarias y veterinarias	51	51	117	127	143	123	139	176	173	290	261	236	305	477
O: Otras actividades sociales	184	197	353	387	426	369	421	504	466	699	634	571	853	1.141
R: Otras actividades	11	2	4	6	8	6	7	7	4	4	4	4	0	1
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.541	31.775	30.230	28.002	30.003	32.950

CUADRO 4
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES DE ACTIVIDAD (Porcentajes)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Sin clasificar	0	0	0	0	0	0	0,2	0,2	0,1	0	0	0	0,0	0
A: Agricult. y Silvicultura	2,1	2,2	2,6	3,3	3,2	3,2	2,3	2	1,8	2,4	2,4	2,4	1,6	1,9
B: Pesca	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
C: Industrias extractivas	1	1	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6
D: Industria manufacturera	30,1	28,5	29,1	28	23,6	23,1	21,3	20,7	18,7	16,4	16,3	16,1	12,9	12,9
E: Energía eléctrica	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4
F: Construcción	6,8	7,2	7,9	8,5	10,5	10,9	11,5	11,7	13,7	15,7	16,2	16,5	16,5	16,6
G: Comercio y reparaciones	29,8	31,5	30,3	30,3	34,4	35,5	33,6	33	35,4	34,3	34,3	34,6	30,1	30,1
H: Hostelería	5,7	5,1	6,3	6,3	5,2	4,9	4,9	4,9	4	4,1	4,1	4	6,6	6,2
I: Transportes y almacenamiento	6,6	6	4,7	4,7	5	5	5,5	5,8	6	5,6	5,5	5,4	4,8	4,5
J: Intermediación	0,5	0,6	0,7	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,6	0,4
K: Act. inmobiliarias y de alquiler	11,8	12,7	11,4	11,3	11,4	11,1	14,6	15,2	14,7	16,1	16	15,8	21,1	20,1
L: Adm. P., Defensa y S Social	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
M: Educación	0,7	0,7	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,8	1,1
N: Act. sanitarias y veterinarias	0,8	0,7	1	1	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	1,0	1,4
O: Otras actividades sociales	2,7	2,7	3,2	3,2	2,8	2,6	2,4	2,6	2,3	2,2	2,1	2	2,8	3,5
R: Otras actividades	0,2	0	0	0	0,1	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Por la naturaleza de la fuente de información que alimenta la Central, el universo de referencia son las 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, las constituidas como sociedades mercantiles (sociedades anónimas y sociedades de responsabilidad limitada). Quedan fuera, por tanto, la mayor parte de las cooperativas, autónomos y otras figuras englobadas dentro del concepto de economía social, así como todas las actividades de las empresas que, teniendo instalaciones en Andalucía, tienen su sede social fuera de esta comunidad autónoma.
- 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. Como puede verse en los cuadros siguientes, en los últimos años el nivel de representatividad de la muestra se ha incrementado a casi el doble, estando recogidas en este momento una de cada seis empresas andaluzas, proporción que, si se descuentan las sociedades sin empleados, se eleva a una de cada cuatro.

CUADRO 5
EVOLUCIÓN DE LA COMPOSICIÓN DE LAS MUESTRAS DIRCE Y CBA

Provincias	1994		2000		2006	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	5.903	560	9.642	1.737	16.867	2.943
Cádiz	9.555	944	13.454	2.448	22.324	4.130
Córdoba	9.086	778	12.872	2.160	18.868	3.632
Granada	8.604	691	12.847	1.869	21.427	3.071
Huelva	4.574	451	6.624	1.065	10.181	1.586
Jaén	5.685	600	7.639	1.362	11.405	2.152
Málaga	16.879	1.635	25.837	4.240	48.677	7.492
Sevilla	20.461	1.758	29.439	4.491	46.639	7.944
Total	80.747	7.417	118.354	19.372	196.388	32.950



CUADRO 6
COBERTURA DEL DIRCE Y CBA POR PROVINCIAS (porcentajes)

Provincias	1994		2000		2006	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	7,3	7,6	8,1	9,0	8,6	8,9
Cádiz	11,8	12,7	11,4	12,6	11,4	12,5
Córdoba	11,3	10,5	10,9	11,2	9,6	11,0
Granada	10,7	9,3	10,9	9,6	10,9	9,3
Huelva	5,7	6,1	5,6	5,5	5,2	4,8
Jaén	7	8,1	6,5	7,0	5,8	6,5
Málaga	20,9	22	21,8	21,9	24,8	22,7
Sevilla	25,3	23,7	24,9	23,2	23,7	24,1
Total	100	100	100	100	100	100

CUADRO 7
COBERTURA DE CBA RESPECTO A DIRCE
(Porcentajes)

Provincias	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(94)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(00)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(06)
Almería	9,49	18,0	17,4
Cádiz	9,88	18,2	18,5
Córdoba	8,56	16,8	19,2
Granada	8,03	14,5	14,3
Huelva	9,86	16,1	15,6
Jaén	10,55	17,8	18,9
Málaga	9,69	16,4	15,4
Sevilla	8,59	15,3	17,0
Total	9,19	16,4	16,8

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 93 – Rev1). La participación en la CBA para cada uno de los sectores viene determinada por su importancia relativa en la estructura del DIRCE. No obstante, se han introducido algunos sesgos, como el mayor peso otorgado en la Central a las actividades manufactureras, ya que el campo de intervención de la Agencia 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.
- En cuanto al tamaño, se mantiene igualmente un sesgo importante para recoger de forma exhaustiva a la empresa grande y a la mediana, a fin de contar para el estudio con las unidades empresariales menos representadas en el total pero que, por el contrario, son las que más aportan a la generación de actividad. También las pequeñas sociedades tienen un elevado índice de inclusión en la muestra del estudio (tres o cuatro veces por encima de la media general) y sólo en la microempresa se ha mantenido un nivel de inclusión inferior, ya que, en general, se ha prescindido de las sociedades con facturación inferior a los 100.000 euros en todo el ejercicio.



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, por lo que, 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 nada más 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 de las cuentas 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 el 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 si el dato de las cuentas anuales está correcto o si existe algún error. En el caso de 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 y 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 a fin de 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.

La web de la CBA es el instrumento a través del cual se difunde universalmente la información elaborada por la Central, además de otros contenidos complementarios para el mejor conocimiento del tejido empresarial andaluz y de la evolución de la actividad económica en nuestro territorio. Los apartados fundamentales de la web son los siguientes:

- **Informes.-** Recoge los análisis de los últimos años con un mayor nivel de detalle del que se recoge en los informes impresos.
- **Publicaciones.-** Se accede en este apartado en formato pdf al total de las publicaciones realizadas por la Central de Balances de Andalucía.
- **Oferta de Servicios.-** Se facilita el uso de la herramienta para el autodiagnóstico empresarial que permite evaluar la situación de la empresa, tanto en términos de eficiencia productiva como de gestión financiera, en comparación con una muestra de empresas del mismo sector.
- **Directorio de Empresas.-** Presenta el total de empresas que componen la muestra de la CBA con sus datos más importantes, tanto de carácter económico como de localización en el ámbito territorial y en el de la actividad que desarrolla.
- **Información Económica.-** Suministra y facilita el acceso a la más completa y actualizada información sobre coyuntura económica y la evolución de diversos indicadores de actividad con especial relevancia para las empresas de Andalucía.



El apartado **Informes** recoge los elaborados en los últimos años a partir de los datos de la CBA, con una estructura similar que los de la publicación impresa. Además de unos capítulos en los que se describe la situación económica de referencia en cada uno de los años y el entorno global y la dinámica en que se desenvuelve el tejido empresarial andaluz, este apartado recoge análisis anuales estructurados en dos ámbitos: global de Andalucía y por provincias. El global de Andalucía, además de una visión de conjunto, presenta análisis por tamaños y por sectores; el primero de estos bloques segmenta la empresa andaluza en cuatro estratos: microempresas (hasta 2 millones de euros de facturación), pequeñas empresas (de 2 a 10 millones), medianas (de 10 a 50 millones) y grandes (más de 50 millones de euros de facturación). El segundo presenta análisis de 5 sectores de actividad (Agricultura, Industria, Construcción, Comercio y Resto de Servicios) y 62 ramas de actividad en la que se subdividen las anteriores (5 de Agricultura y Construcción, 23 de Industria, 13 de Comercio, y 21 de Resto de Servicios). Los análisis provinciales presentan un informe de cada una de las ocho que

conforman Andalucía; también se incorporan informes sobre algunos de los sectores productivos locales más representativos de Andalucía, así como algunos de ámbito global de Andalucía, caso de las TIC.

Los distintos informes presentan, en un primer bloque y de forma esquemática, las características básicas de la muestra, incluyendo los datos básicos obtenidos en el análisis y las empresas de referencia del grupo, facilitando una visión de conjunto de éste. El segundo y tercer bloques 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, de la financiera y de la eficiencia del grupo a través de la evolución de casi una veintena de ratios.

El **Directorio de Empresas**, al que se accede mediante una aplicación on-line, se configura como un potente buscador de datos individuales de las empresas, recogiendo la información básica (datos identificativos, de localización 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. 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 a una empresa andaluza a través del buscador del directorio.

La web se completa con otros apartados de índole explicativa, metodológica y de servicios complementarios (grupos de enlaces, comunicación con los autores, etc) que, junto a las posibilidades anteriores, la convierten en una herramienta de capital importancia para acceder al mundo empresarial andaluz.

ba



Aspectos relevantes:
Síntesis

Aspectos relevantes

El tejido productivo andaluz alcanzó en 2007 las 511.728 empresas, de las cuales el 94,37 por ciento tienen menos de 10 trabajadores, peso ligeramente superior al de España (unas 3 décimas). Destaca en los últimos años el mayor protagonismo que ha alcanzado la gran empresa andaluza en el contexto nacional, ya que, ha pasado de representar el 7,8 por ciento de estas empresas en España en 1999 al 10 por ciento en 2007.

Para caracterizar el espíritu emprendedor en la comunidad hemos elaborado un índice que recoge todas las variables que tienen incidencia en este aspecto y permiten una visión global del fenómeno (creación de sociedades, el comportamiento de los ingresos de explotación, la capacidad para generar VAB, la apuesta inversora de las empresas (en bienes tangibles o intangibles) y la evolución de los recursos propios). El Indicador Sintético de Dinamismo Empresarial (ISDE) nos muestra cómo ha evolucionado la empresa andaluza en comparación con el año de referencia (1998), que toma el valor 100. Los resultados obtenidos ponen de manifiesto la mayor intensidad del dinamismo empresarial en Andalucía respecto de España en el conjunto del periodo 1998-2006, ya que, en la primera, se registra un crecimiento acumulado del 62,2 por ciento frente al 41,6 del conjunto nacional.

En relación con los principales elementos diferenciales de la empresa andaluza respecto de la española hemos analizado globalmente la capacidad para obtener beneficios. Según la información ofrecida por la Central de Balances de Andalucía (CBA), en torno al 69,4 por ciento de las sociedades mercantiles andaluzas logró beneficios en 2006, lo que supone una caída de 0,7 puntos porcentuales respecto del ejercicio precedente. En el ámbito nacional, la frecuencia de resultados positivos se sitúa en el 71,5 por ciento en 2006, incrementando los resultados de 2005 en 1,5 puntos porcentuales. Por tamaños, el ratio analizado refleja la desventaja que supone no alcanzar el tamaño adecuado que les permitan optimizar los procesos productivos, en concreto, para Andalucía, en las microempresas (las que facturan menos de 2 millones de euros) apenas dos tercios registran beneficios en 2006.

En cuanto al análisis económico financiero de la empresa de Andalucía, para el que se ha empleado la muestra de más de 35 mil empresas disponibles en la Central de Balances de Andalucía en el ejercicio 2006, podemos destacar, desde una perspectiva de conjunto la mayor pujanza de las ventas, a tenor de un ritmo de crecimiento de los "ingresos de explotación" del 11 por ciento, que refleja una subida de 1,9 puntos porcentuales con relación al

año precedente. Respecto a los gastos, el crecimiento de los “consumos de explotación” en la empresa andaluza fue del 12,2 por ciento en este período, 2,5 puntos sobre el avance registrado el año anterior, aunque el incremento más relevante se localiza en la partida de “gastos financieros”, del 29,3 por ciento en 2006 (11 puntos porcentuales más que el año anterior), derivado de un mayor endeudamiento de la empresa media andaluza, agravado por el endurecimiento de las condiciones financieras a lo largo del último ejercicio. Por último, la trayectoria de los “gastos de personal” constata un avance del 9,1 por ciento, inferior al de los ingresos, lo que puede representar ciertas ventajas asociadas a la productividad empresarial, si bien también se hace patente un avance más intenso que el año anterior.

En cuanto al resultado, la empresa regional experimentó un comportamiento vigoroso del beneficio en 2006, incrementándolo en un 38 por ciento con relación al nivel obtenido el año anterior, con lo que duplica la tasa de crecimiento registrada en 2005. No obstante, el desglose de los distintos conceptos que intervienen en la obtención del “resultado del ejercicio” permite apreciar que este incremento responde en gran parte al notable avance del “resultado extraordinario”, que se cuadruplicó en el último ejercicio como consecuencia de un aumento de los “ingresos extraordinarios” y un descenso de los gastos no previstos por la sociedad. Por el contrario, el “resultado neto de explotación”, vinculado con la actividad normal de la empresa, sufrió un descenso interanual del 1,1 por ciento, que obedece al mayor dinamismo de los gastos asociados a la actividad empresarial, junto a las amortizaciones y provisiones, que de las ventas en este período. En definitiva, la trayectoria positiva de los beneficios debe tomarse con cierta cautela, ya que existen indicios de una contención de la capacidad de la empresa andaluza para generar beneficios mediante su actividad ordinaria y, en consecuencia, cierta dependencia de otras actividades para lograr un crecimiento sostenido del resultado del ejercicio.

Desde la óptica de la financiación, se aprecia un avance superior del endeudamiento de la empresa en relación a los recursos propios. Así, atendiendo al origen de los recursos, el pasivo no exigible se incrementó en torno al 14,5 por ciento en 2006, frente al 16,4 por ciento correspondiente a la deuda a corto plazo, mientras que las partidas de acreedores con vencimiento superior al año experimentaron un mayor dinamismo, creciendo un 21,1 por ciento en este período. Así, en la estructura financiera se constata un menor peso de la autofinanciación, que representa el 28,6 por ciento en la empresa regional, tras recortar su participación en 1,3 puntos porcentuales con relación a 2005, en favor de una mayor aportación de la financiación ajena, que ha experimentado un aumento en esa misma cuantía hasta el 71,4 por ciento, si bien este incremento es atribuible en su totalidad a la deuda a largo plazo.

Una información más precisa acerca de la evolución de la gestión empresarial puede obtenerse del análisis de los distintos ratios financieros en el período 2004-2006. En primer lugar, el estudio de la rentabilidad permite extraer conclusiones acerca del rendimiento obtenido en la actividad empresarial en relación al esfuerzo inversor que efectúa la empresa. Así, desde la perspectiva económica queda de manifiesto un progresivo aumento de los rendimientos obtenidos de la inversión total de la empresa, sin atender a la procedencia de los recursos, alcanzando una rentabilidad económica del 7,1 por ciento en 2006, 6 décimas por encima del nivel obtenido el año precedente. Este avance responde a un importante aumento del margen de actividad, que ha pasado del 7,4 al 8 por ciento en el último año, acompañado de una leve mejora del nivel de rotación del activo.

En cuanto a la rentabilidad financiera, el rendimiento de los recursos propios se incrementó por encima de la remuneración que la empresa media andaluza ofrecía a sus accionistas el año precedente. En este sentido, el efecto endeudamiento refleja un aumento de 2,7 puntos porcentuales hasta el 14,7 por ciento, constatando que el incremento de la deuda, confirmado por la subida del coeficiente de endeudamiento hasta el 2,2, ha repercutido positivamente en la rentabilidad de la misma, por lo que resulta conveniente mantener esa política de financiación si atendemos a los niveles de rentabilidad obtenidos.

Por lo que se refiere a la eficiencia, en lo que concierne a los “gastos de personal”, se observa un leve descenso de su participación sobre las ventas, que se sitúa en el 13,55 por ciento (2 décimas menos), lo que sí contribuye positivamente a mejorar la eficiencia por esta vía. En este sentido, la productividad aparente del factor trabajo también permite apreciar una evolución favorable de la aportación de los “gastos de personal” sobre el valor añadido generado por la empresa, aspecto de gran relevancia si consideramos que la muestra de la empresa andaluza recogida en la CBA ha experimentado un aumento del empleo medio en 2006, hasta alcanzar un promedio de 22 empleados (2 más que el ejercicio anterior).

El análisis desde el punto de vista del tamaño, refleja que los segmentos de mayor dimensión presentan cierta predisposición para alcanzar notables incrementos de las ventas, con un crecimiento del 18,7 por ciento en las grandes a lo largo de 2006, tasa que va reduciendo su intensidad a medida que desciende el tamaño, registrando un 14 por ciento en las medianas y un 9,8 por ciento en las pequeñas. Por el contrario, las microempresas soportaron un descenso de las ventas próximo al 9,4 por ciento en este período, de manera que se acelera la caída registrada el año precedente (6,3 puntos porcentuales más).

El análisis de la distribución de las distintas partidas de gasto revela que los “consumos de explotación” representan la parte más relevante de los costes empresariales en todos los casos, si bien refleja un peso significativamente más elevado en los segmentos de mayor tamaño, medianas y grandes, donde supera el 81 por ciento, frente al 76,8 por ciento que aglutina este tipo de gastos en las pequeñas y el 67,8 por ciento en las micro. La segunda partida de gasto con mayor peso relativo, los “gastos de personal”, presenta una participación menor a medida que se incrementa la dimensión de la empresa, oscilando entre la cuarta parte del total de gastos que representa en las microempresas hasta un 8,5 por ciento en las grandes.

La participación del resultado sobre los ingresos de la empresa constituye otro indicador de referencia para medir la evolución de la actividad empresarial y, en este sentido, el “resultado neto de explotación” alcanza un peso significativamente superior en las empresas de mayor dimensión, en torno al 6,9 por ciento de la cifra de negocio en las sociedades grandes. El beneficio, sin embargo, incrementó su aportación a los ingresos en 2,4 puntos porcentuales hasta el 8,3 por ciento en 2006, lo que es indicativo de que una mejor aportación del resultado financiero y extraordinario en este período han contribuido de manera muy positiva al “resultado del ejercicio”.

En lo referente a la estructura financiera, la empresa mediana es la que concede menor importancia a la autofinanciación, ya que únicamente el 26,8 por ciento de los recursos proceden de la propia empresa, y, por tanto, es la que acude en mayor medida a la financiación ajena. En las demás tipologías cabe resaltar que las empresas pequeñas, y las grandes, presentan un peso similar del endeudamiento, con el 70,8 por ciento en cada caso, registrando en contrapartida una participación más elevada que los demás segmentos de empresas en términos de financiación propia, el 29,2 por ciento en ambos casos.

Para finalizar con el análisis en razón del tamaño, reseñar que las empresas grandes incrementaron de forma muy relevante los niveles de rentabilidad tanto económica como financiera en 2006, mientras que las empresas pequeñas registraron un fuerte aumento del margen de explotación en este período.

Desde una óptica sectorial, la actividad empresarial dio muestras de una mayor pujanza en la construcción, sector en el que el ritmo de crecimiento de las ventas alcanzó el 17,3 por ciento en 2006, con lo que acelera su avance en 6 puntos porcentuales con relación al año anterior y destaca por ser el único sector que crece por encima de la media andaluza por segundo ejercicio



consecutivo. A continuación, los servicios registraron un aumento de los “ingresos de explotación” del 12,2 por ciento en el último ejercicio, superando el promedio regional en este período, lo que evidencia el dinamismo de su actividad en 2006, con un crecimiento que supera en 6,5 puntos porcentuales el nivel registrado el año anterior. Por su parte, la industria experimentó una moderación del avance de las ventas, situándose en el 8,5 por ciento en el último ejercicio, mientras que el comercio y el sector agrario ponen de manifiesto un crecimiento de la cifra de negocio más discreta que la media regional en el período 2005-2006, particularmente reducido en el agrario, que ronda el 5 por ciento en 2006.

Atendiendo a la estructura de gastos por sectores, se constata la mayor representatividad de los “consumos de explotación”, si bien su participación oscila entre el 88,6 por ciento que alcanzan los inputs en el sector comercial y el 68,6 por ciento en los servicios, 20 puntos de diferencia que en parte se trasladan en favor de un peso superior de los gastos de personal en esta última (18,9 por ciento). No obstante, la partida de “gastos de personal” acapara la aportación más elevada sobre el total en la construcción, con el 20,2 por ciento, situándose próxima a la quinta parte del gasto en los servicios, como hemos visto, y en el sector agrario.

Por lo que se refiere al resultado, el “resultado neto de explotación” alcanza un peso significativamente superior en los servicios, con el 10,8 por ciento, seguido de la construcción, 6,9 por ciento de los ingresos. Si comparamos estos datos con los que se desprenden del “resultado neto del ejercicio”, el sector servicios sigue liderando este apartado, aunque con un porcentaje inferior, ya que el beneficio representa el 8,1 por ciento de las ventas, mientras que la industria se sitúa a continuación con el 7,7 por ciento de los ingresos. Respecto a los del año precedente, hay que destacar el caso del sector industrial, donde la participación del beneficio se incrementó en 1,7 puntos porcentuales.

En cuanto a la rentabilidad, el sector industrial es el que alcanza un nivel de rentabilidad económica más elevado en 2006, en torno al 8,9 por ciento, si bien su “margen de explotación” se ha reducido en 2,7 puntos porcentuales hasta 5,5 por ciento, lo que revela la notable incidencia que han jugado los ingresos extraordinarios sobre esta cifra que sí ha contribuido a mejorar ostensiblemente el “margen de actividad” en estas sociedades (3 puntos porcentuales hasta el 95 por ciento). En el plano financiero, la construcción obtiene la mayor rentabilidad derivada de los recursos propios, en torno al 18,8 por ciento, por delante de la industria y los servicios, con el 16,8 y 14,9 por ciento, respectivamente.

Desde la óptica territorial se puede apreciar un mayor empuje de las ventas entre las empresas radicadas en Málaga y Huelva, con un avance interanual del 19,2 y el 18,6 por ciento, respectivamente, en 2006, siendo las dos únicas provincias que registraron un incremento de los “ingresos de explotación” por encima de la media andaluza en este año. Asimismo, desde una perspectiva más amplia, ambas han mostrado un comportamiento destacado en el intervalo 2004-2006, ya que la provincia malagueña experimentó la mayor aceleración de las ventas, 14,6 puntos porcentuales respecto al nivel registrado en 2005, mientras que la empresa media de Huelva ha sido la única que ha logrado mantener un ritmo de crecimiento superior a la media autonómica por segundo año consecutivo.

En cuanto al resultado y por lo que se refiere al “resultado neto de explotación”, los porcentajes registrados en Málaga y Cádiz, que recogen una aportación cercana al 7 por ciento de los ingresos, son los más elevados de la región andaluza, apuntando un mejor comportamiento de la actividad normal de la empresa en estas provincias. No obstante, tras incorporar al resultado otros aspectos que tienen que ver con la gestión empresarial, caso de la actividad extraordinaria, puede constatarse que la empresa sevillana alcanza un peso significativamente superior a la de las demás provincias, tal y como se desprende del cociente entre el “resultado antes de impuestos” y las ventas, del 10,7 por ciento. Otras provincias en las que también contribuyen positivamente otras áreas de la actividad empresarial son Málaga y Almería, en las que el peso del resultado antes de impuestos sobre los ingresos es del 8 y 6,2 por ciento, respectivamente.

Respecto a la estructura financiera el análisis revela un predominio de los capitales permanentes en las empresas de las distintas provincias andaluzas, es decir, de la masa patrimonial compuesta por el agregado de los recursos propios y el pasivo a largo plazo, con la excepción de Jaén, donde el pasivo circulante concentra más de la mitad de los recursos financieros de la empresa, el 52,2 por ciento del total. No obstante, la participación de la deuda a corto plazo supera el 40 por ciento en todos los ámbitos. Atendiendo a la exigibilidad de los pasivos, es en la provincia de Córdoba donde se encuentran radicadas las sociedades con un peso menor de la autofinanciación, apenas la quinta parte del total, o, dicho de otro modo, es la que asume un mayor endeudamiento. En contrapartida, las empresas de Cádiz presentan una participación más elevada de los recursos propios en relación a las demás provincias, ya que alrededor de un tercio de los capitales invertidos tienen su origen en la propia empresa.

Por lo que se refiere a los indicadores de gestión empresarial, las sociedades radicadas en Málaga registraron niveles de rentabilidad económica más altos, del 7,9 por ciento, con un aumento de 9 décimas en 2006 atribuible al incremento del margen de actividad en la empresa malagueña, por delante de Granada con el 7,6 por ciento. En cambio, las empresas ubicadas en Jaén registraron un rendimiento inferior de la inversión efectuada en 2006, en torno al 4,8 por ciento. Desde la óptica financiera, la rentabilidad con la que la empresa sevillana retribuye a sus accionistas es superior a las demás provincias, alrededor del 17,6 por ciento.

El pormenorizado análisis realizado anteriormente queda incompleto sin un marco de referencia, por lo que se ha examinado el comportamiento de la empresa andaluza con relación al observado en el ámbito nacional. Respecto a la actividad, la información disponible pone de manifiesto un mayor empuje de las ventas en la empresa andaluza que experimentaron un crecimiento del 11 por ciento en 2006, más del doble que la media española en el mismo período (5,3 por ciento). Estos datos revelan una trayectoria de distinto signo con relación al año precedente, ya que frente al dinamismo que ha mostrado la empresa regional respecto a 2005 (1,9 puntos porcentuales más), la sociedad media de España ha registrado una ligera desaceleración próxima a 5,4 puntos porcentuales menos en el último ejercicio. Por tamaños, la empresa andaluza muestra su fortaleza en cuanto al crecimiento de las ventas en los distintos estratos de empresas, siendo particularmente relevante en las grandes, donde crecen más que en España por segundo ejercicio consecutivo.

En lo que respecta al resultado, en la empresa española, el beneficio empresarial ha pasado de representar el 3,3 por ciento del volumen de facturación en 2005 a un 4,3 por ciento en 2006, registrando un aumento similar al de la empresa andaluza, que se incrementó en 1,1 puntos porcentuales hasta el 5,4 por ciento en 2006. No obstante, un análisis más exhaustivo del origen de estos incrementos revela que la empresa nacional experimentó un comportamiento más positivo en el resultado de explotación frente a la mayor aportación del resultado extraordinario al beneficio de la empresa regional.

Por otra parte, bajo la perspectiva de los rendimientos obtenidos de la inversión empresarial en su conjunto, se observa un deterioro de la rentabilidad económica de la empresa andaluza en 2006 respecto al promedio de la empresa nacional, registrando una rotación del activo inferior, si bien la empresa andaluza se encuentra respaldada por mayores márgenes de explotación y de actividad que se mantienen en el tiempo. Por otra parte, la eficiencia de la empresa andaluza continúa por debajo de la media nacional,

como consecuencia de avances más relevantes de los gastos que de los ingresos. Desde la óptica financiera, la sociedad andaluza también registra menores niveles de rentabilidad de los recursos propios en 2006.

Por tamaños, el ratio de rentabilidad económica únicamente muestra un comportamiento destacado en las microempresas andaluzas respecto a las nacionales, como consecuencia de márgenes de explotación más destacados en esta tipología en el ámbito regional. En el plano financiero, las empresas micro y grandes mostraron rentabilidades superiores de los recursos propios en Andalucía, mientras que las pequeñas y medianas se sitúan por debajo de la rentabilidad obtenida por las empresas de igual rango en el ámbito nacional.

En cuanto a las diferencias en la estructura financiera, la empresa andaluza muestra una mayor participación de los recursos cuyo origen se encuentra fuera de la empresa, con el 71,4 por ciento del total, mientras que en la empresa nacional, que cuenta con una participación más elevada de la autofinanciación, el endeudamiento representa el 67,6 por ciento de los recursos. No obstante, esta diferencia se localiza casi en su totalidad en la deuda a largo plazo, que en la empresa andaluza acapara el 27,3 por ciento, 4,2 puntos porcentuales más que en España, que concentra un peso levemente superior del pasivo a corto plazo (44,5 por ciento del total).

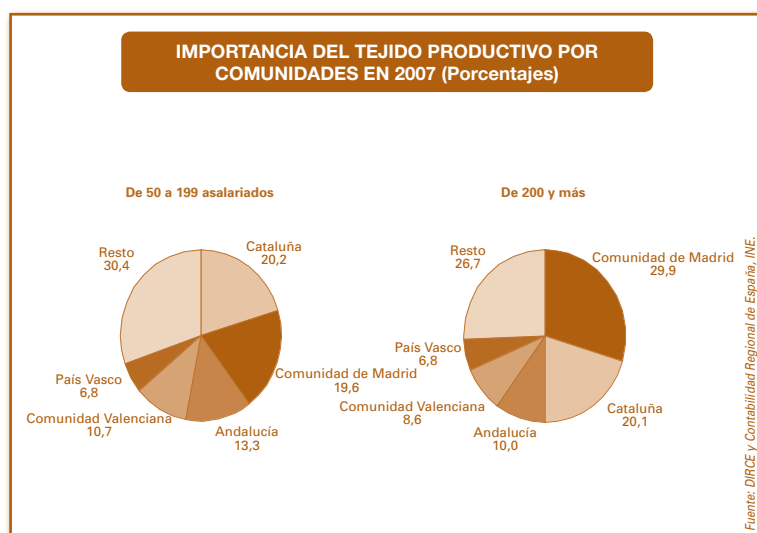
ba



Rasgos de la empresa
andaluza

Rasgos de la empresa andaluza

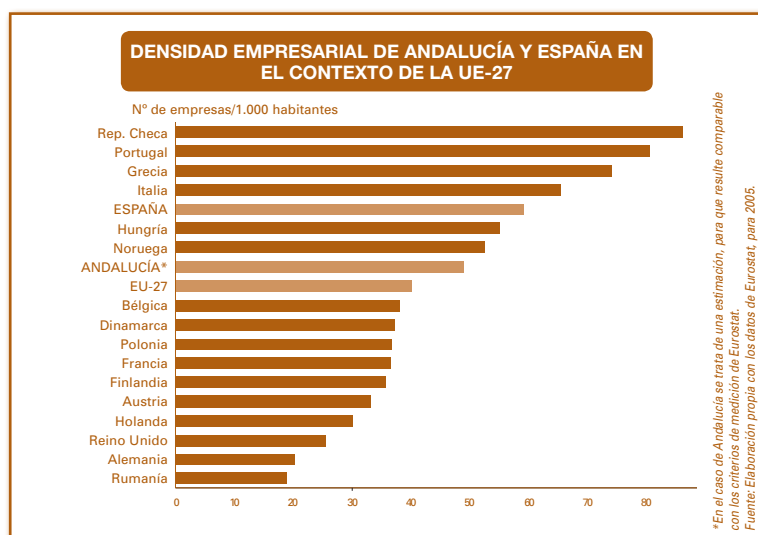
El tejido productivo andaluz se caracteriza, al igual que el nacional, por el elevado peso de las microempresas en el entramado empresarial. En concreto, de las 511.728 empresas domiciliadas en Andalucía al inicio del año 2007, el 94,37 por ciento tienen menos de 10 trabajadores, peso ligeramente superior al de España, 94,03 por ciento, y con diferencias más relevantes con respecto a otras comunidades, caso de Madrid (93,79) o Cataluña (93,64). En cualquier caso debe resaltarse que las empresas grandes (con más de 200 trabajadores) se han incrementado comparativamente más en Andalucía que en España; en concreto el incremento fue del 102 por ciento entre 1999 y 2007 en Andalucía frente al 58 por ciento en España. En este aspecto el peso que la gran empresa andaluza tiene en España ha pasado del 7,8 al 10 por ciento en el período señalado, mientras que en el caso de Madrid se mantiene casi invariable (29,9 por ciento) y en Cataluña pierde 3 puntos porcentuales (cae hasta el 20,1 por ciento).



También son destacables las diferencias en términos de actividad. Así, la estructura empresarial andaluza en 2007 se caracteriza por el reducido peso de las empresas industriales (6,6 por ciento del total de empresas frente al 7,3 de España) perdiendo además 1,4 puntos porcentuales respecto a 1999; no obstante, hay que reseñar que ese peso es 1 punto superior al que tiene el mismo sector en Madrid. Por el contrario, el peso del comercio es bastante elevado, 29,1 por ciento, 3,8 p.p. por encima del contabilizado en España, y significativamente superior al de las comunidades con mayor presencia empresarial, caso de Cataluña o Madrid. Por otro lado, el peso de la construcción en Andalucía, 12,4 por ciento del total de las empresas, ha crecido desde 1999 casi 4,6 p.p., si bien, se mantiene por debajo del conjunto de España (14,6 por ciento) y de Cataluña y Madrid (14,7 y 13,2 por ciento, respectivamente).

La gran empresa andaluza gana protagonismo en el contexto nacional

Un análisis de mayor profundidad mediante los indicadores clave que caracterizan a las empresas (con actividad no financiera) en el conjunto de



la UE, permite identificar los factores que explican la posición de la empresa andaluza en el contexto nacional e internacional. En concreto, llama la atención que la densidad empresarial –medida como la relación entre el número de empresas y la población de derecho– sea en España y en Andalucía, según la estadística homogeneizada de Eurostat, en torno a 20 y 10 puntos superior a la media de los países de la Unión. Asimismo,

aquellas economías con un sistema productivo más competitivo y con un tejido empresarial más consolidado, tales como Finlandia, Alemania, Reino Unido o Francia, observan un cociente de empresas/habitantes inferior a la media europea y por debajo de otras economías con una estructura empresarial menos dinámica dentro del conjunto de la UE-27 –y con menores niveles de PIB per cápita– tales como Chequia, Portugal, Grecia, Italia y España.

CUADRO 8
INDICADORES CLAVE DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS DE LA UE-27

	Total	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Nº de empresas (millones)	19,65	18,04	1,35	0,21	0,04
Cuota sobre el total (%)	100,0	91,8	6,9	1,1	0,2
Personas empleadas (millones)	126,7	37,5	26,1	21,3	41,7
Cuota sobre el total (%)	100,0	29,6	20,6	16,8	32,9
Valor añadido (billones de euros)	5.360	1.120	1.011	954	2.270
Cuota sobre el total (%)	100,0	20,9	18,9	17,8	42,4
Productividad aparente del trabajo (en miles de euros por persona empleada)	42,3	29,9	38,7	44,8	54,4
Posición relativa de la productividad en relación al total (%)	100,0	70,7	91,5	105,9	128,6

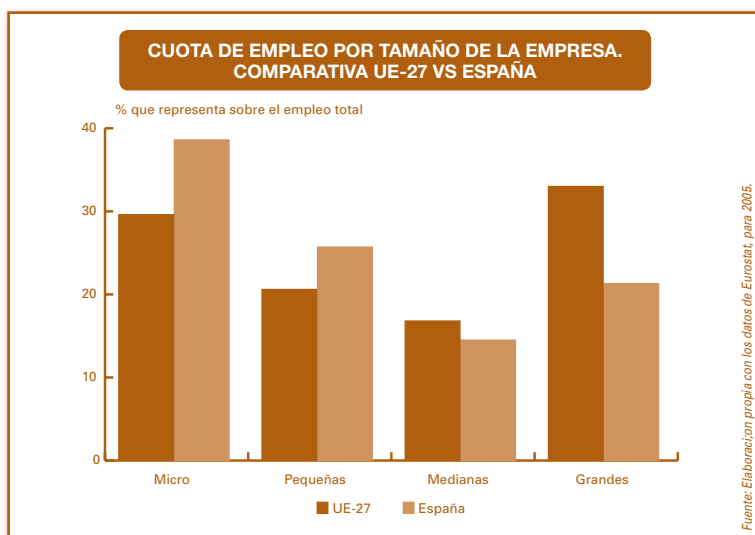
Fuente: Eurostat (SBS size class, con datos para 2005).

Las economías con mayor generación de PIB se caracterizan por el mayor peso relativo de la gran empresa mas que por una elevada densidad empresarial

Otro rasgo bastante significativo es el relativo a las divergencias en el tamaño de las empresas. Mientras en el promedio de la UE-27 las empresas pequeñas y microempresas concentran en torno al 50 por ciento del total de empleos en el sector privado, y en algunos países como Alemania representa aproximadamente el 40 por ciento, en España esta proporción sube hasta el 64,3 por ciento, y se estima que en Andalucía este peso resulta superior al del agregado nacional. La relevancia de este rasgo diferenciador estriba

en la correlación existente entre el tamaño y la productividad aparente del trabajo, pudiendo establecerse que la mayor presencia de empresas de tamaño reducido (micro y pequeñas), como es el caso del espacio andaluz, supone unos menores niveles de productividad.

La conjunción de estas dos características, de una parte que la densidad empresarial, por si misma, no implica mejor funcionamiento de los sistemas productivos, y por otro lado que la abundancia de empresas con reducido tamaño puede ser un factor limitante de avances en productividad, constituyen dos elementos para contextualizar el comportamiento y las condiciones estructurales que definen la situación del tejido empresarial de Andalucía. Estas conclusiones pueden sintetizarse en los desiguales *logros* en materia de convergencia entre las distintas regiones europeas, con avances en términos de PIB por habitante y tasas de empleo, pero no así en materia de productividad, donde la evolución no ha sido positiva.



ÍNDICE SINTÉTICO DE DINAMISMO EMPRESARIAL (ISDE) Y BENEFICIOS

El espíritu emprendedor es uno de los factores claves para el desarrollo económico de una región. La variable conocida que, a corto plazo, mejor recoge esta característica social es la de la creación de sociedades mercantiles, al que habría que añadirle el comportamiento de las empresas que funcionan en el mercado para evaluar la dinámica empresarial. En el intento de avanzar en la caracterización del espíritu emprendedor en Andalucía, la información procedente de la CBA nos permite seleccionar algunas variables económico-financieras que pueden ayudar a obtener una visión global de ese dinamismo.

Así pues, junto al ya mencionado indicador de la creación de sociedades, el comportamiento de los ingresos de explotación, la capacidad para generar VAB, la apuesta inversora de las empresas (en bienes tangibles o intangibles) y la evolución de los recursos propios proporcionan información interesante para examinar el comportamiento de las empresas andaluzas en los últimos años. Las variables reseñadas no explican de forma separada el fenómeno que queremos estudiar, por ello decidimos elaborar un índice sintético que recoja todas las variables y permita una visión global del asunto.

El Indicador Sintético de Dinamismo Empresarial (ISDE) nos muestra cómo ha evolucionado la empresa andaluza en comparación con el año de referencia, que toma el valor 100. Los resultados obtenidos ponen de manifiesto la mayor intensidad del dinamismo empresarial en Andalucía respecto de España en el conjunto del periodo 1998-2006, ya que, en la primera, se registra un crecimiento acumulado del 62,2 por ciento frente al 41,6 del conjunto nacional. No obstante, como se observa en el gráfico, desde 2004, la pendiente del ISDE de España se va haciendo ligeramente más inclinada, lo que denota una aceleración de la dinámica empresarial respecto de Andalucía (gráficamente la curva tiende a aplanarse de forma suave). Para ser más precisos, en 2006 el ISDE de Andalucía crece en tasa interanual un 4,3 por ciento, unos 2,7 puntos porcentuales menos que la de España, cuya tasa se eleva hasta el 7 por ciento.

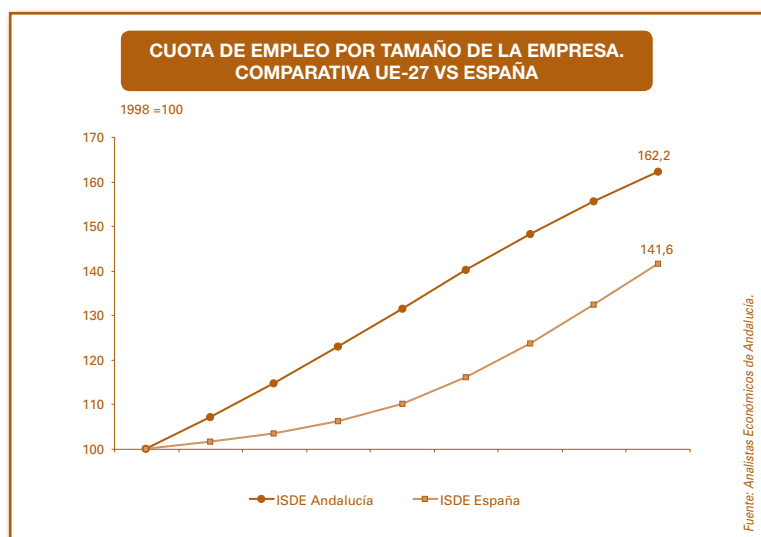
La empresa andaluza se ha mostrado (según el ISDE) más dinámica, desde una óptica global, que la española en el período 1998-2006

Otro elemento de interés para caracterizar el comportamiento de la empresa es el relacionado con la capacidad para obtener beneficios. Según la información ofrecida por la Central de Balances de Andalucía (CBA), en torno al 69,4 por ciento de las sociedades mercantiles andaluzas logró beneficios en 2006, lo que supone una reducción de 7 décimas porcentuales respecto

del ejercicio precedente. En el ámbito nacional, la frecuencia de resultados positivos se sitúa en el 71,5 por ciento en 2006, incrementando los resultados de 2005 en 1,5 p.p. (ver cuadro anexo).

La comparación del ratio analizado en función de la dimensión de la empresa refleja la desventaja que supone no alcanzar el tamaño adecuado que les permitan optimizar sus

procesos productivos. En concreto, para Andalucía, en las microempresas (las que facturan menos de 2 millones de euros) en torno a dos tercios registran beneficios en 2006, con una caída de un punto sobre el año anterior, siendo la frecuencia de resultados positivos en el resto de los estratos significativamente superior, de tal forma que entre 8 y 9 de cada diez empresas andaluzas pequeñas, medianas y grandes alcanzan beneficios. No obstante, en estos estratos se ha constatado una leve caída del porcentaje de empresas con beneficios, salvo en las pequeñas, derivado del hecho de que el año anterior el porcentaje había sido muy alto (el 94,1 por ciento, el más alto de todos los segmentos de empresas



tanto andaluzas como españolas). Para el conjunto de España, las frecuencias obtenidas muestran patrones similares a los de Andalucía, si bien, salvo en la micro, se constata un leve incremento de los valores.

El diferencial entre los porcentajes de empresas con beneficios en España y Andalucía es de 24 puntos, que se sustenta básicamente en el segmento de las microempresas, ya que a los demás no excede de unas pocas décimas y en este alcanza los 24 puntos. De ahí que haya que señalar el hecho de que la muestra de las empresas de la CBA tenga mayor porcentaje de microempresas que la muestra de España (68 por ciento frente a 61,3), contribuyendo así a ampliar el diferencial real.

CUADRO 9
SOCIEDADES CON BENEFICIOS POR TAMAÑOS (Porcentajes)

Andalucía	2006	2005	Variación en puntos porcentuales 2006 respecto a 2005
Micro	66,3	67,3	-0,9
Pequeña	89,7	94,1	-4,3
Mediana	88,5	89,9	-1,5
Grande	86,3	87,3	-1,0
Total	69,4	70,1	-0,7
España	2006	2005	Variación en puntos porcentuales 2006 respecto a 2005
Micro	68,7	68,9	-0,2
Pequeña	90,1	89,5	0,6
Mediana	88,6	88,6	0,1
Grande	86,9	86,8	0,1
Total	71,9	70,4	1,5

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

El examen por grandes sectores de las empresas con beneficios muestra otros elementos significativos. Los sectores industriales, la construcción y el comercio tienen en torno de los 4/5 de sus empresas con resultados positivos; en la agricultura y los servicios esos niveles son más bajos, suponiendo sólo los 2/3 de las empresas. En España, el mejor comportamiento se observa en el sector construcción (77 por ciento) y el peor en el comercio (62,4 por ciento).

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES

La actividad económica tiene uno de sus principales motores en las expectativas de los agentes económicos, fundamentalmente, de los empresarios. Por ello,

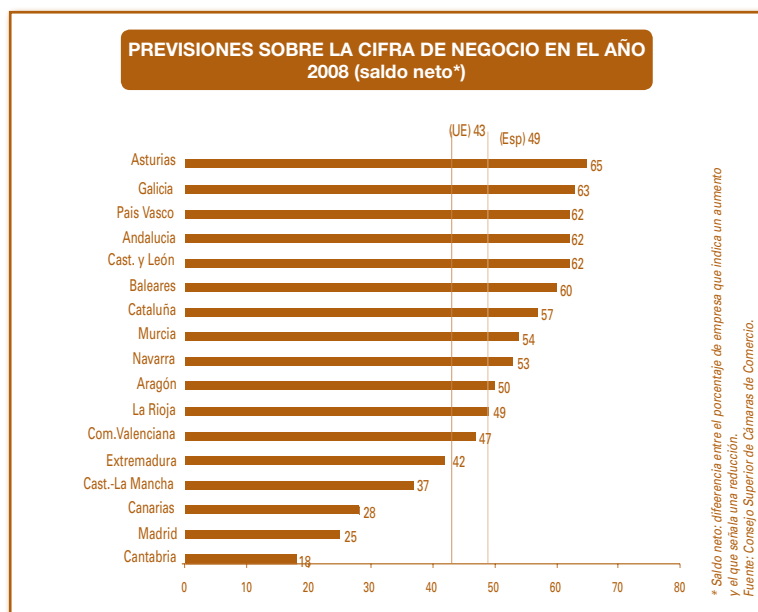
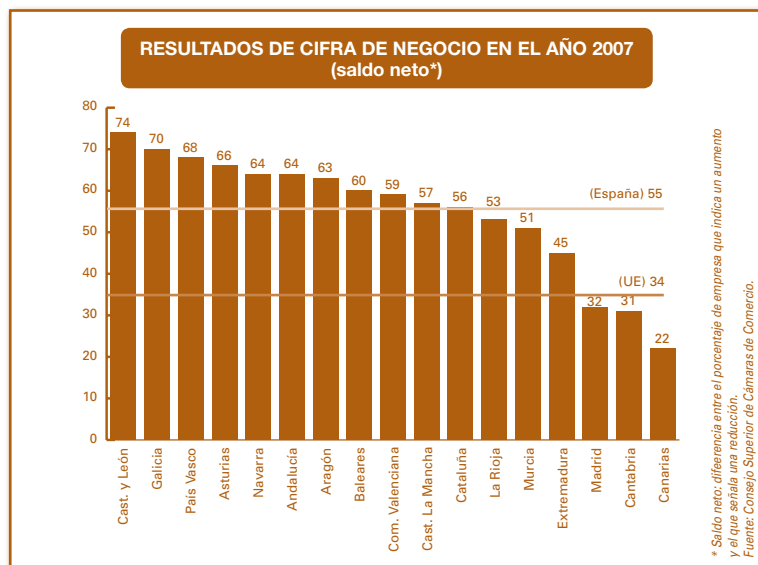
dada la incertidumbre que rodea algunas de las previsiones económicas realizadas por los principales organismos, adquiere mayor relevancia conocer la opinión de los empresarios sobre la situación y perspectivas de la actividad en un futuro inmediato. Las Cámaras de Comercio, por medio de la *Encuesta de Perspectivas Empresariales*, aportan un indicador esencial para

conocer el comportamiento y la tendencia a corto plazo de las variables que más inciden en el comportamiento de estos agentes.

La encuesta recoge el saldo neto entre las respuestas positivas y negativas, para cada variable, emitidas por los empresarios en el período analizado, siendo los valores superiores a cero reflejo de una opinión positiva. Para la cifra de negocio en 2007, el conjunto de las empresas

españolas tiene una percepción positiva, 55 puntos, aunque por debajo de la impresión de los andaluces que elevan este valor hasta 64 puntos. Entre el resto de comunidades, las mejores valoraciones se recogen en Castilla y León y Galicia con 74 y 70 puntos, respectivamente.

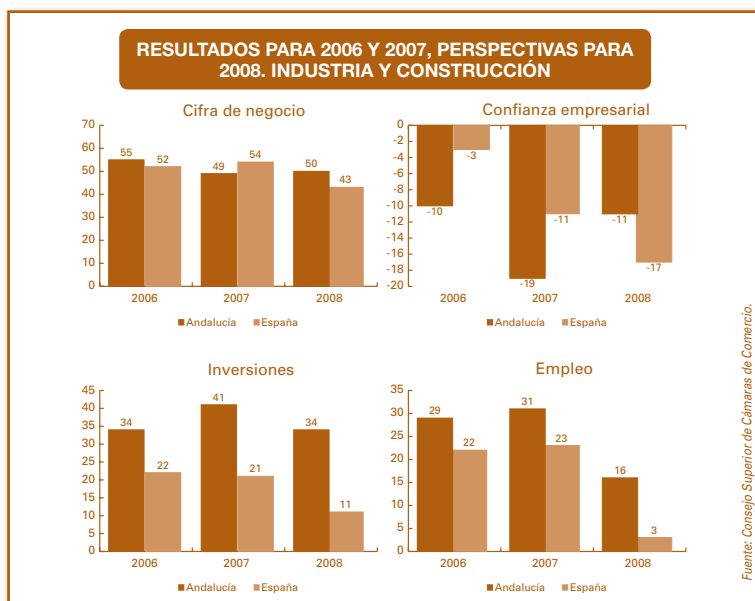
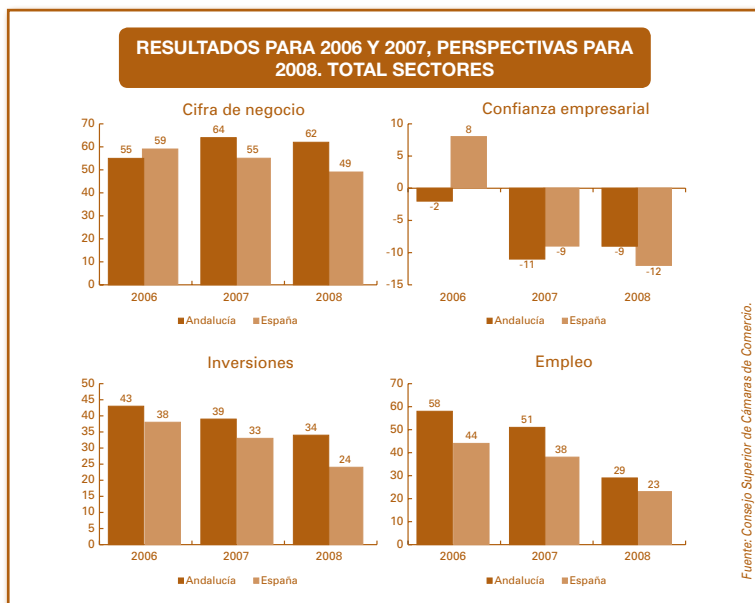
De mayor interés resulta el análisis de las expectativas para 2008. La esperanza sobre la evolución de la cifra de negocio en Andalucía es muy elevada, 62 puntos, poniendo de relieve que los empresarios tienen optimismo respecto al comportamiento del negocio para el ejercicio señalado. Para el caso de España, aunque también positiva, 49 puntos, la visión es menos optimista. En el resto de comunidades únicamente alcanzan mejores vaticinios que los andaluces en esta variable Asturias (65) y Galicia (63).

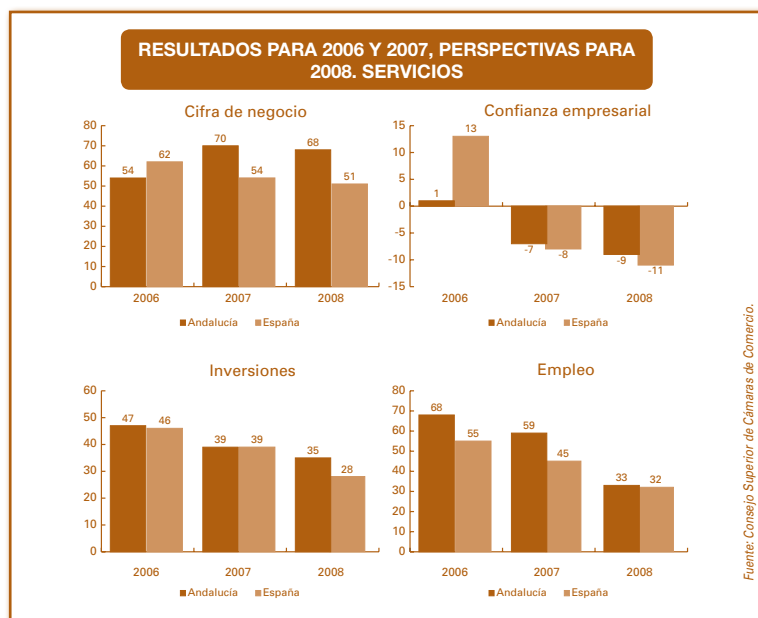


No obstante, la buena percepción de lo acontecido en 2007 y de las expectativas de 2008 en cifra de negocio y en otras variables como el empleo y las inversiones, no se ven acompañadas por la confianza en el entorno económico, que registra valores negativos tanto en lo percibido del 2007 (-11 puntos) como lo esperado para el año siguiente (-9 puntos).

La visión sectorial permite profundizar en la valoración que los empresarios andaluces tienen de la situación empresarial. En concreto, en el agregado "industria y construcción" percibieron un aumento de la cifra de negocio (saldo neto 49 puntos) y esperan que esta situación se prolongue durante 2008. Sin embargo, los encuestados de este conjunto de actividades manifiestan una confianza en el entorno empresarial muy negativa, -19 puntos en 2007, y una leve mejora para 2008 (-11 puntos).

La confianza de los empresarios en el entorno económico sufre un deterioro importante en Andalucía y en España





Las expectativas de los empresarios del sector servicios son mejores a las del resto de sectores

confianza en el entorno empresarial, ya que obtiene valores negativos en los dos ámbitos y en cifras algo mejores a las del total de sectores.

Por otro lado, la percepción de las empresas de servicios es sustancialmente mejor que la del resto de sectores. En concreto, la cifra de negocio obtiene en 2007 una valoración de 70 puntos netos, con unas expectativas de 68 para el año siguiente, ambas para el caso de Andalucía. Para España, la percepción, aunque positiva, es notablemente inferior, 54 y 51 puntos netos para 2007 y 2008, respectivamente. Donde hay cierta coincidencia es en la

ba

cba

La empresa andaluza desde
la perspectiva económica y
financiera

ba

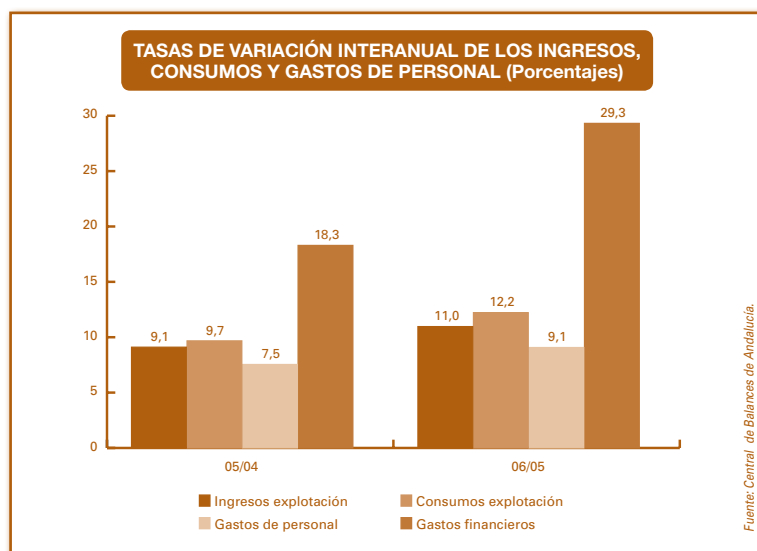
cba Análisis global

Visión de conjunto

En un contexto económico como el actual, caracterizado por continuos cambios en los mercados, crece la necesidad de disponer de información relevante acerca de la realidad empresarial que permita identificar las fortalezas de su actividad, así como aquellas áreas de negocio que deben potenciarse. En este sentido, el análisis e interpretación de los estados financieros constituye un instrumento imprescindible para desarrollar las funciones de gestión y control de la actividad, siendo uno de los pilares básicos para la toma de decisiones empresariales. La Central de Balances de Andalucía permite aproximar este estudio en el ámbito de la región andaluza a partir de una muestra de más de 35 mil sociedades que incorporan información de índole económico-financiera para el período 2004-2006, garantizando la representatividad territorial y sectorial de la misma.

El estudio de la actividad empresarial no puede desvincularse del escenario económico y, en este sentido, durante el año 2006, la economía andaluza experimentó una suave aceleración de su crecimiento, que se encuentra en consonancia con la evolución registrada en la esfera nacional. Este buen tono de la economía muestra cierto paralelismo con el empuje de la actividad empresarial, más dinámica que el año precedente, favorecido por el impulso de la demanda y un clima aún favorable en las condiciones de los mercados financieros que incentivan a asumir nuevos retos empresariales.

De esa manera, los ingresos de explotación de la empresa andaluza media, según la información procedente de la CBA, ascendieron a 3,87 millones de euros, los recursos propios supusieron el 35,9 por ciento de los ingresos y la media de empleo se incrementó en dos puestos de trabajo por empresa, hasta los 22, lo que significa un aumento cercano al 9,4 por ciento. Este último aspecto debe ser matizado, ya que si para el conjunto de la información financiera se parte de los datos de unas 32.950 empresas, en este caso sólo se cuenta con datos de 27.906, ya que no todas recogen esta información en sus cuentas.

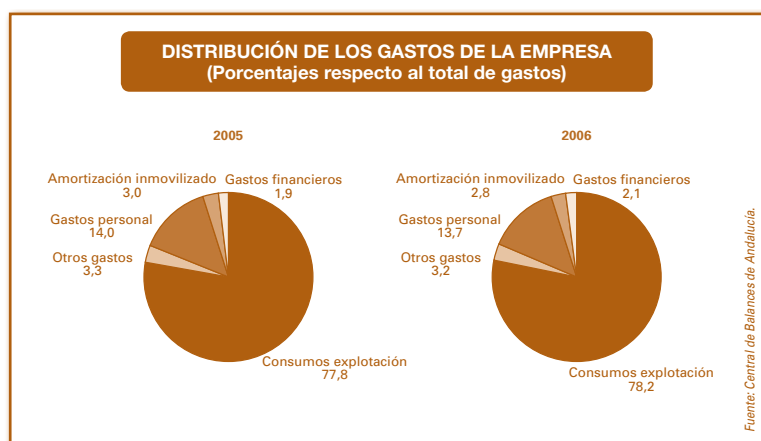


La actividad en la empresa andaluza mostró un cariz favorable en 2006, como constata la intensificación del ritmo de crecimiento de las ventas en este período

Por otra parte, la información que suministra la cuenta de explotación, principal exponente de la actividad empresarial, revela una mayor pujanza de las ventas en 2006, a tenor de un ritmo de crecimiento de los “ingresos de explotación” del 11 por ciento, que refleja una subida de 1,9 puntos porcentuales con relación al año precedente. No obstante, este avance de las ventas se ha visto acompañado de un aumento más importante del gasto, lo que puede ocasionar cierto deterioro desde la óptica de la eficiencia. En concreto, el crecimiento de los “consumos de explotación” en la empresa andaluza fue del 12,2 por ciento en este período, 2,5 puntos sobre el avance registrado el año anterior, aunque el incremento más relevante se localiza en la partida de “gastos financieros”, del 29,3 por ciento en 2006 (11 puntos porcentuales más que el año anterior), derivado de un mayor endeudamiento de la empresa media andaluza, como luego veremos, que, sin duda, se ha visto agravado por el endurecimiento de las condiciones financieras a lo largo del último ejercicio. Por último, la trayectoria de los “gastos de personal” constata un avance del 9,1 por ciento, inferior al de los ingresos, lo que puede representar ciertas ventajas asociadas a la productividad empresarial, si bien también se hace patente un avance más intenso que el año anterior (7,5 por ciento).

Un análisis más exhaustivo de la estructura de costes recogida en la muestra de empresas andaluzas pone de manifiesto que las partidas que recibieron un mayor empuje en 2006 incrementaron su aportación al gasto de la empresa

andaluza. Así, los “consumos de explotación” centralizan más de $\frac{3}{4}$ partes del volumen de gastos de la empresa regional, tras ganar 4 décimas al peso registrado en 2005. Los “gastos financieros”, por su parte, añadieron 2 décimas a su aportación, aunque ésta sigue siendo reducida en términos relativos, en torno al 2,1 por ciento en 2006. En cambio, los



Los consumos de explotación y los gastos financieros experimentaron un avance superior al de los ingresos en 2006, cobrando mayor protagonismo sobre la estructura de gastos de la empresa andaluza

“gastos de personal”, que representan el 13,7 por ciento del total, recortaron 3 décimas su peso relativo respecto a 2005, mientras que, en menor medida, se encuentran representados los gastos derivados de amortizaciones (2,8 por ciento), y la partida de otros gastos (3,2 por ciento).

Atendiendo al resultado, la empresa regional experimentó un comportamiento vigoroso del beneficio en 2006, incrementándolo en un 38 por ciento con relación al nivel obtenido el año anterior, con lo que duplica la tasa de crecimiento

registrada en 2005. No obstante, el desglose de los distintos conceptos que intervienen en la obtención del “resultado del ejercicio” permite apreciar que este incremento responde en gran parte al notable avance del “resultado extraordinario”, que se cuadruplicó en el último ejercicio como consecuencia de un aumento de los “ingresos extraordinarios” y un descenso de los gastos no previstos por la sociedad. Por el contrario, el “resultado neto de explotación”, vinculado con la actividad normal de la empresa, sufrió un descenso interanual del 1,1 por ciento, que obedece al mayor dinamismo de los gastos asociados a la actividad empresarial, junto a las amortizaciones y provisiones, que de las ventas en este período. En cuanto al “resultado financiero”, éste mantiene su aportación negativa sobre el total, si bien ha minorado su efecto hasta el 0,4 por ciento de la facturación como consecuencia de un avance significativamente superior de los ingresos obtenidos por este concepto (68,9 por ciento) que de los gastos (29,3 por ciento).

CUADRO 10
EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA ANDALUZA
(participación sobre los ingresos de explotación en porcentajes)

	2004	2005	2006
Resultado bruto de explotación	9,9	10,0	9,2
Resultado neto de explotación	6,5	6,8	6,0
Resultado financiero	-0,8	-0,5	-0,4
Resultado actividades ordinarias	5,7	6,3	5,6
Resultado extraordinario	0,6	0,6	2,0
Resultado antes de impuestos	6,3	6,9	7,6
Resultado neto del ejercicio	4,3	4,8	5,4
Cash-Flow	7,3	7,7	8,1

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

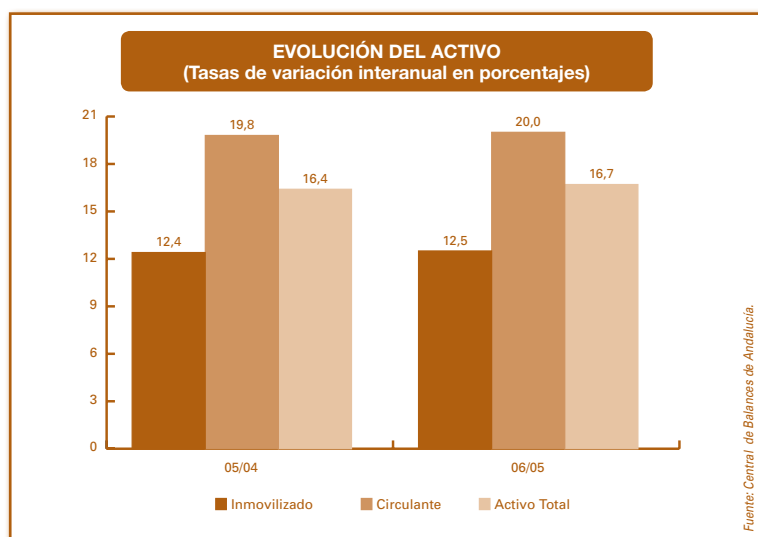
Por tanto, este análisis pone de relieve que la trayectoria positiva de los beneficios debe tomarse con cautela, ya que existen indicios de una contención de la capacidad de la empresa andaluza para generar beneficios mediante su actividad ordinaria y, en consecuencia, cierta dependencia de otras actividades para lograr un crecimiento sostenido del resultado del ejercicio. En este sentido, desde una perspectiva estructural, el análisis de la participación de los distintos resultados sobre los ingresos corrobora esta idea ya que en el caso de los resultados de explotación, tanto bruto como neto, su participación sobre los ingresos se ha reducido en 8 décimas, hasta el 9,2 y 6 por ciento, respectivamente. En cambio, el “resultado extraordinario”

Evolución positiva de los beneficios de la empresa andaluza, que incrementa su participación sobre los ingresos en 2006, aunque el resultado extraordinario tiene un peso excesivo en el beneficio final

registra una participación sobre la facturación del 2 por ciento, en 2006, 1,4 puntos porcentuales más que el año anterior, contribuyendo de manera notable al avance del resultado del ejercicio en este período, 6 décimas más hasta el 5,4 por ciento.

En lo que concierne a la estructura patrimonial de la empresa, su análisis permite adquirir un mejor conocimiento del ciclo inversión-financiación en las sociedades andaluzas recogidas en la muestra, que han mostrado

un comportamiento bastante estable a lo largo de 2006. Así, bajo la perspectiva que ofrece la estructura económica, el activo se incrementó un 16,7 por ciento en este período, lo que hace patente un ligero repunte de 3 décimas sobre el crecimiento de la inversión en la empresa regional registrado el ejercicio anterior. A este avance contribuyó de manera notable el activo circulante, que protagonizó un incremento



del 20 por ciento, alcanzando un crecimiento sostenido de esta partida por tercer año consecutivo, motivado en gran medida por el impulso de la cuenta de "Existencias", con una subida del 21,9 por ciento, y de las partidas que componen "Otro activo circulante", en torno al 25,8 por ciento. Respecto al otro componente del activo, el inmovilizado, su avance fue más discreto, próximo al 12,5 por ciento, registrando una décima más que en 2005, aumento que se concentra principalmente en las cuentas de "Inmovilizado inmaterial" (19,2 por ciento) y "Otro inmovilizado" (16,7 por ciento).

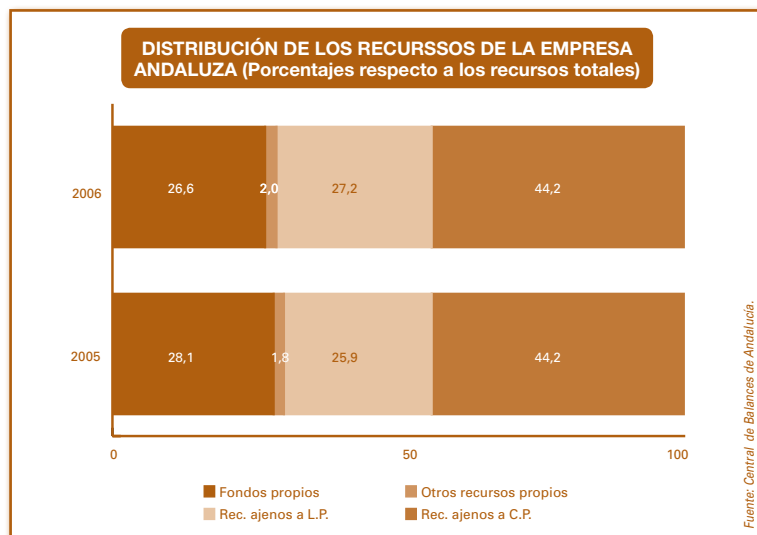
Considerando la composición de estas magnitudes, el activo circulante acapara el 58,9 por ciento de la estructura económica frente al 41,1 por ciento que corresponde al activo fijo. Dentro de los activos de menor liquidez, el "inmovilizado material" constituye el segmento mayoritario, con el 51,1 por ciento del total, mientras que en el circulante se observa un reparto equitativo entre las cuentas de "Existencias" y "Deudores", en torno al 43,4 y 40,4 por ciento en cada caso, cifras que, no obstante, recogen un leve aumento de la aportación de la primera en 2006 (5 décimas más) y una disminución de la segunda (1,4 puntos porcentuales menos).

En contrapartida, desde la óptica de la financiación, se aprecia un avance superior del endeudamiento de la empresa en relación a los recursos propios.

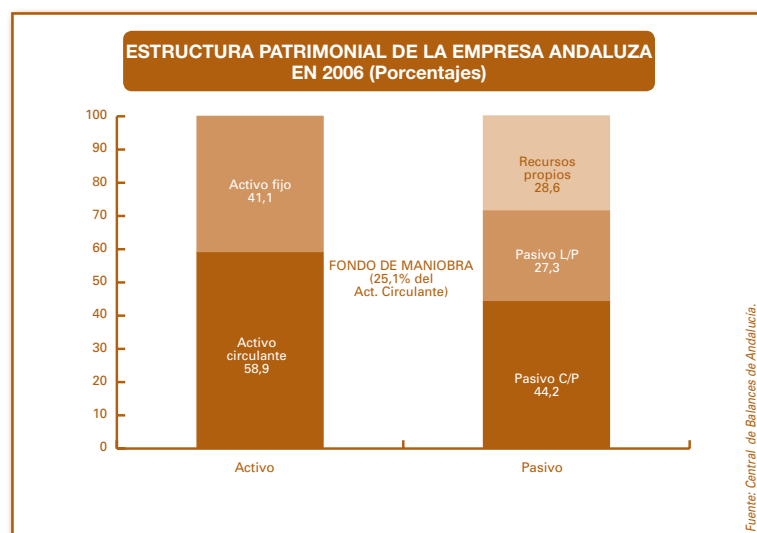
Así, atendiendo al origen de los recursos, el pasivo no exigible se incrementó en torno al 14,5 por ciento en 2006, frente al 16,4 por ciento correspondiente a la deuda a corto plazo, mientras que las partidas de acreedores con vencimiento superior al año experimentaron un mayor dinamismo, creciendo un 21,1 por ciento en este período.

En el pasivo, atendiendo su exigibilidad, la evolución de las distintas fuentes de financiación se ha traducido en ligeras variaciones de la estructura financiera, con un menor peso de la autofinanciación, que representa el 28,6 por ciento en la empresa regional, tras recortar su participación en 1,3 puntos porcentuales con relación a 2005, en favor de una mayor aportación de la financiación ajena, que ha experimentado un aumento en esa misma cuantía hasta el 71,4 por ciento, si bien este incremento es atribuible en su totalidad a la deuda a largo plazo.

Un análisis más detallado de estos recursos permite constatar que la contribución del pasivo circulante a la estructura financiera no ha registrado diferencias en el último ejercicio, manteniéndose en el 44,2 por ciento como principal fuente de recursos de la empresa media andaluza recogida en la muestra de la CBA. No obstante, el aumento de la aportación de la deuda a largo plazo, hasta el 27,2 por ciento en 2006, se ha traducido en una mayor participación de la financiación ajena, que ha derivado en un notable avance de los gastos financieros en este período. De este modo, aunque en torno al 55,8 por ciento de los recursos de la empresa constituyen financiación a largo plazo, únicamente algo más de un cuarto está representado por fondos propios, lo que advierte



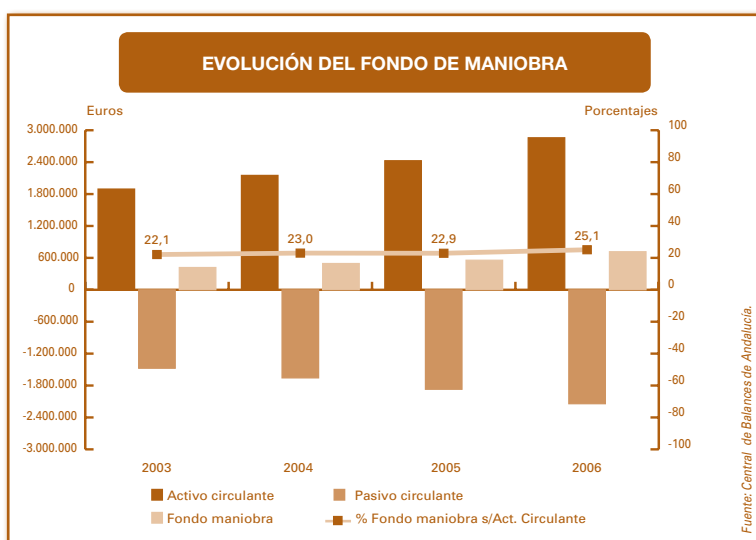
El incremento de la deuda a largo plazo afianza el peso de la financiación ajena en la empresa andaluza, minorando la autofinanciación



de un posible desequilibrio financiero en el futuro si se mantiene esta tendencia, aunque es preciso resaltar que esta cuestión se ve condicionada por el predominio de las empresas pequeñas en la muestra andaluza de la CBA, donde casi el 70 por ciento del total pertenecen a esta categoría.

De acuerdo con lo anterior, comparando la información que aportan las distintas masas patrimoniales del activo y el pasivo, se hace patente la situación de equilibrio financiero de la empresa andaluza, en la que el activo fijo se encuentra íntegramente financiado con “capitales permanentes”, quedando, además, un excedente para financiar una parte del activo circulante, partida

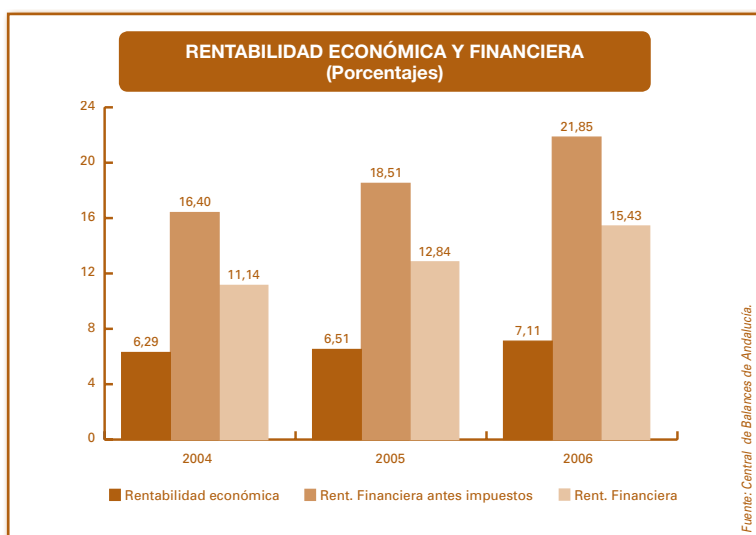
que constituye el “fondo de maniobra”. En este sentido, el fondo de maniobra, indicador de equilibrio patrimonial a corto plazo, ha experimentado una participación creciente sobre el activo circulante, pasando del 22,9 por ciento en 2005 al 25,1 por ciento en 2006, lo que denota que cada vez existe una parte superior del circulante que está cubierta por financiación a largo plazo, dotando así de mayor estabilidad la estructura patrimonial de la empresa.



Aumento del fondo de maniobra, lo que garantiza mayor estabilidad y equilibrio en la estructura patrimonial de la empresa andaluza

Por otra parte, una información más precisa acerca de la evolución de la gestión empresarial puede obtenerse del análisis de los distintos ratios financieros en el período 2004-2006. En primer lugar, el estudio de la rentabilidad permite

extraer conclusiones acerca del rendimiento obtenido en la actividad empresarial en relación al esfuerzo inversor que efectúa la empresa. Así, desde la perspectiva económica queda de manifiesto un progresivo aumento de los rendimientos obtenidos de la inversión total de la empresa, sin atender a la procedencia de los recursos, alcanzando una rentabilidad económica del 7,1 por ciento en



2006, 6 décimas por encima del nivel obtenido el año precedente. Este avance responde a un importante aumento del margen de actividad, que ha pasado del 7,4 al 8 por ciento en el último año, acompañado de una leve mejora del nivel de rotación del activo. No obstante, resulta conveniente destacar que este aumento del margen de actividad contrasta con el descenso que ha experimentado el margen de explotación (9 décimas menos hasta el 5,95 por ciento), de lo que se desprende que este aumento se localiza principalmente en conceptos distintos a la actividad productiva de la empresa, corroborando lo que se venía apuntando al examinar el resultado del ejercicio de la empresa andaluza.

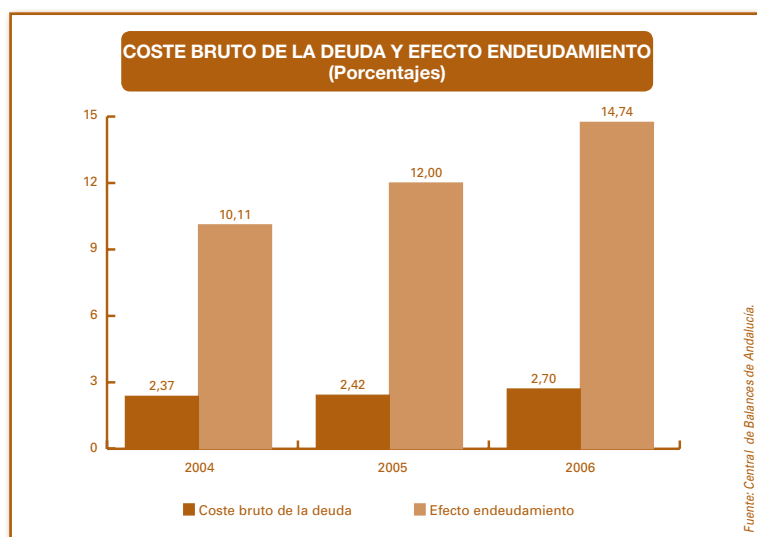
En cuanto a la rentabilidad financiera, el rendimiento de los recursos propios se incrementó hasta el 15,4 por ciento en 2006, 2,6 puntos porcentuales por encima de la remuneración que la empresa media andaluza ofrecía a sus accionistas el año precedente. En este sentido, el efecto endeudamiento refleja un aumento de 2,7 puntos porcentuales hasta el 14,7 por ciento, constatando que el incremento de la deuda, confirmado por la subida del coeficiente de endeudamiento hasta el 2,2, ha repercutido positivamente en la rentabilidad

de la misma, por lo que resulta conveniente mantener esa política de financiación si atendemos a los niveles de rentabilidad obtenidos. El coste bruto de la deuda, sin embargo, se incrementó como resultado del encarecimiento de las condiciones financieras vinculadas a la financiación ajena, si bien, en el caso de la empresa andaluza, el efecto positivo de acudir a la deuda externa compensa

ampliamente este aumento del coste asociado a estos recursos. En cualquier caso, no hay que olvidar que el hecho de que estos rendimientos procedan de actividades no corrientes apunta a la existencia de ciertas dificultades para mantener estos niveles de rentabilidad en el futuro.

Por otra parte, en términos de eficiencia, la trayectoria del ratio que relaciona los “consumos de explotación” sobre las ventas pone de manifiesto que su participación se ha incrementado en 2006 casi un punto porcentual hasta el 77,3 por ciento, lo que indica que el incremento de los recursos empleados ha sido superior al de los niveles de facturación obtenidos, constatando un escaso aprovechamiento de las economías de escala. En cambio, en lo que concierne

La empresa andaluza aumenta la rentabilidad económica, como consecuencia de un importante incremento del margen de actividad



a los “gastos de personal”, se observa un leve descenso de su participación sobre las ventas, que se sitúa en el 13,55 por ciento (2 décimas menos), lo que sí contribuye positivamente a mejorar la eficiencia por esta vía. En este sentido, la productividad aparente del factor trabajo también permite apreciar una evolución favorable de la aportación de los “gastos de personal” sobre el valor añadido generado por la empresa, aspecto de gran relevancia si consideramos que la empresa andaluza (medido por el promedio de la muestra de la CBA) ha experimentado un aumento del empleo medio en 2006, hasta alcanzar un promedio de 22 empleados (2 más que el ejercicio anterior).

CUADRO 11
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA
(Porcentajes)

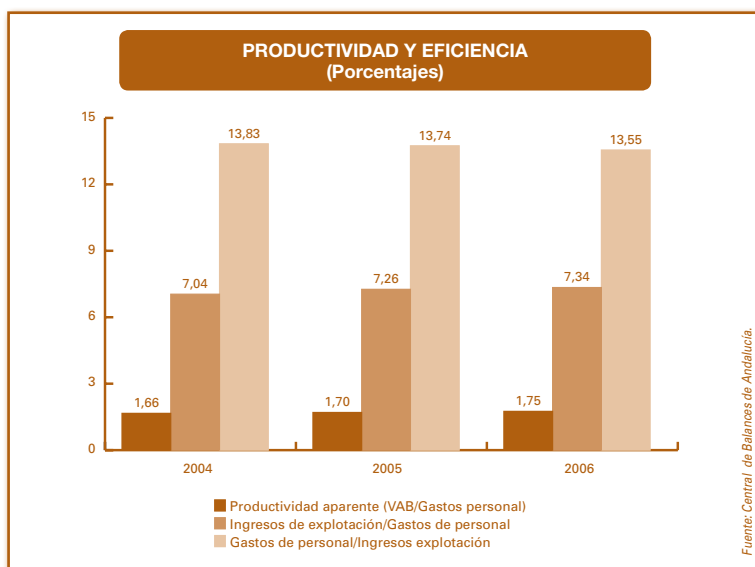
	2004	2005	2006
Rentabilidad económica y relacionados			
Rentabilidad económica	6,29	6,51	7,11
Margen de la actividad	7,12	7,42	8,00
Margen neto de explotación	6,50	6,83	5,95
Rotación de activos (*)	0,88	0,88	0,89
Rotación del circulante (*)	1,60	1,56	1,53
Rentabilidad financiera y relacionados			
Rent. Financiera antes impuestos	16,40	18,51	21,85
Rent. Financiera después impuestos	11,14	12,84	15,43
Coefficiente de endeudamiento (*)	1,95	2,07	2,23
Coste bruto de la deuda	2,37	2,42	2,70
Efecto endeudamiento	10,11	12,00	14,74
Eficiencia y Productividad			
EBITDA / Ingresos de explotación	9,66	9,95	9,54
Fondo de maniobra/Activo Circulante	22,99	22,92	25,05
Consumos expl./Ingresos de explotación	76,29	76,26	77,28
Gastos personal / Ingresos de explotación	13,83	13,74	13,55
Productividad aparente (VAB/Gastos personal) (*)	1,66	1,70	1,75
Beneficios/Empleado (€)	6.887	7.825	6.500

(*) Tanto por uno.

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Un último grupo de indicadores se encuentra asociado a la solvencia y liquidez de la empresa andaluza. En ambos casos se percibe un ligero descenso de los referentes que miden la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos tanto a corto como a largo plazo, lo que es indicativo de que la deuda cobra mayor importancia en la estructura de financiación de la empresa. Así lo indican los ratios de liquidez inmediata y de solvencia.

Asimismo, el de autonomía financiera permite apreciar que ha disminuido la relación entre los fondos propios disponibles respecto a la deuda contraída por la empresa.



Los distintos ratios de solvencia y liquidez revelan una mayor participación del endeudamiento sobre la estructura financiera de la empresa, y ponen sobre aviso ante cambios en el ciclo económico que puedan afectar a la capacidad de pago

CUADRO 12
OTROS INDICADORES: SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

	2004	2005	2006
Liquidez general	1,30	1,30	1,32
Liquidez inmediata	0,78	0,76	0,75
Solvencia	1,49	1,46	1,43
Autonomía Financiera	0,44	0,41	0,38
Coefficiente de endeudamiento	1,95	2,07	2,23
Periodo medio de cobro o deudores (días)	99,4	100,0	98,1
Periodo medio de tesorería (días)	18,43	18,07	18,07

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	30.230	28.002	30.003	32.950
Ingresos de explotación (*)	3.010.404,68	3.360.485,78	3.449.427,83	3.867.728,87
Recursos propios (*)	1.106.847,70	1.226.521,94	1.265.290,82	1.387.454,06
Inversión inmaterial (*)	—	14.557	27.253	25.533
Inversión material (*)	—	111.272	60.980	84.255
Empresas con datos de empleo	16.032	26.191	25.361	27.906
Empleo medio	34	21	20	22

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	22.506	68,30	828.954	377.365
Pequeñas	8.624	26,17	3.985.357	1.323.325
Medianas	1.552	4,71	19.780.676	6.003.188
Grandes	268	0,81	163.119.043	61.546.060
Total	32.950	100,00	3.867.729	1.387.454

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	689	2,09	2.961.447	2.288.239
Industria	4.590	13,93	7.803.040	3.472.668
Construcción	5.476	16,62	3.463.182	869.921
Comercio	9.921	30,11	3.991.930	537.399
Servicios	12.274	37,25	2.527.045	1.475.089
Total	32.950	100,00	3.867.729	1.387.454

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.948.760.000	1.788.556.000
2	HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1.063.545.687	430.858.614
3	ACERINOX SA	ALGECIRAS	2.368.232.000	172.739.000
4	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	439.496.000	143.584.000
5	EXPO AN SOCIEDAD ANONIMA	SEVILLA	86.186.290	143.312.813
6	PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	483.691.451	116.038.942
7	GRUPO PRA SA	CORDOBA	338.832.894	112.743.068
8	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	191.457.000	108.681.000
9	CIA. PARA EL COM. DE LAS INDIAS OCCID. S.L.	SEVILLA	6.899.004	101.085.899
10	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	609.335.482	100.534.987

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.514.185	255,73
2	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.369.125	216,66
3	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	193.346	134,82
4	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S.L.	LA GUARDIA DE JAEN	6.376.109	105,37
5	TRATAM. E INVESTIG. NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	480.696	97,02
6	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.247.041	96,20
7	PESCADOS MARYMAR SL	MALAGA	2.242.623	95,37
8	AGENCIA DE SEGUROS ALMERIA SA	ALMERIA	2.287.592	95,12
9	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	1.032.729	89,95
10	BAREMO AREA DE SERVICIOS SL	DOS HERMANAS	5.210.059	89,26

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	S. E. I. MONTAJES ELECTRICOS S L	MARTOS	5.039.553	65.871,37
2	SUPER JAROCAL S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	5.952.784	36.588,96
3	CELESTINO MARTIN ROMERO SL	BONARES	2.501.381	32.322,30
4	ASYTEC SL	VILLAFRANCA DE CORDOBA	7.776.710	30.708,61
5	RESIDENCIAL SABIO III S.L.	EL EJIDO	742.400	13.140,59
6	GRUPO INMOBILIARIO Ñ XXI SL	CORDOBA	29.477.530	12.285,46
7	GRUPO DHUL SL	GRANADA	60.043.725	8.129,68
8	PROMOCIONES RUIZ SA	CORDOBA	18.753.705	7.903,67
9	HOSPITAL OFTALM. INTERN. DE ALMERIA SL.	ALMERIA	1.768.963	7.539,99
10	VECLIMA INSTALACIONES SL	CORDOBA	3.150.416	7.063,63

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	GRUPO INMOBILIARIO Ñ XXI SL	CORDOBA	29.477.530	47.787,51
2	PROMOTORA INMOBILIARIA PRASUR SA	CORDOBA	69.122.071	42.920,51
3	CIA ADMINISTRADORA DE REMOLCADORES SA	MALAGA	5.206.547	21.477,93
4	PORTOBELLO MARBELLA SL	MARBELLA	130.113.808	15.700,31
5	PROMOTORA Y CONSTRUCTORA MANILVA SA	MARBELLA	13.841.806	13.430,10
6	VEJERALTO SL	BARBATE	20.726.492	13.301,90
7	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	10.579,85
8	PARQUE EMPRESARIAL PRIMORES SL	LA MOJONERA	4.206.506	9.977,48
9	PADELPA 2001 SL	LAS GABIAS	5.421.236	8.182,44
10	HACIENDA RETAMAR SA	SEVILLA	13.079.426	8.114,91

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

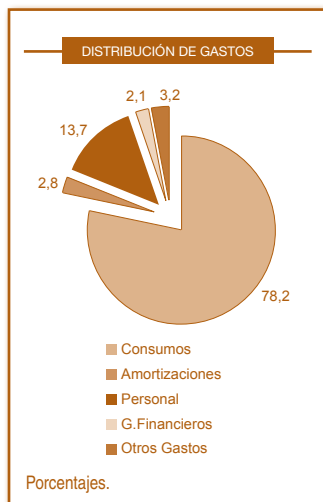
Nº de empresas	30.230	28.002	30.003	32.950	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.010.405	3.360.486	3.449.428	3.867.729	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.286.863	2.563.564	2.630.398	2.989.081	77,28
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	723.542	796.922	819.030	878.648	22,72
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	439.551	464.851	473.859	524.021	13,55
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	283.990	332.071	345.171	354.627	9,17
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	9.304	10.318	8.893	18.049	0,47
7. AMORTIZACIONES (-)	97.176	103.257	100.778	106.329	2,75
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	177.511	218.496	235.500	230.248	5,95
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-26.996	-27.919	-18.713	-14.863	-0,38
10. Ingresos Financieros (+)	30.886	31.813	45.440	66.320	1,71
11. Gastos Financieros (-)	57.882	59.732	64.152	81.182	2,10
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	150.514	190.577	216.787	215.385	5,57
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	10.049	20.749	20.561	79.249	2,05
14. Ingresos extraordinarios (+)	44.126	51.786	60.451	114.443	2,96
15. Gastos extraordinarios (-)	34.077	31.037	39.890	35.194	0,91
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	160.563	211.326	237.348	294.634	7,62
17. IMPUESTOS (-)	54.889	67.828	72.757	86.556	2,24
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	105.674	143.499	164.591	208.078	5,38
19. AMORTIZACIONES (+)	97.176	103.257	100.778	106.329	2,75
20. CASH-FLOW (=)	202.849	246.755	265.369	314.408	8,13

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	27.712	20.329	24.524
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12,71	9,10	10,96
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	13,09	9,67	12,22
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	11,50	7,26	6,91
4. GASTOS DE PERSONAL	8,14	7,54	9,07
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	16,54	6,88	3,91
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	14,59	-12,62	1245,19
7. AMORTIZACIONES	6,88	4,90	6,48
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	21,86	8,65	-1,06
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-5,05	29,10	65,01
10. Ingresos Financieros (+)	4,18	55,42	68,86
11. Gastos Financieros (-)	4,58	18,29	29,31
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	24,74	13,42	4,52
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	136,32	64,99	340,69
14. Ingresos extraordinarios (+)	27,54	44,46	103,71
15. Gastos extraordinarios (-)	-3,35	35,89	-15,60
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	30,95	16,61	32,57
17. IMPUESTOS (-)	23,82	10,91	20,52
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	34,60	19,34	37,96
19. AMORTIZACIONES (+)	6,88	4,90	6,48
20. CASH-FLOW (=)	21,43	13,22	25,41

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

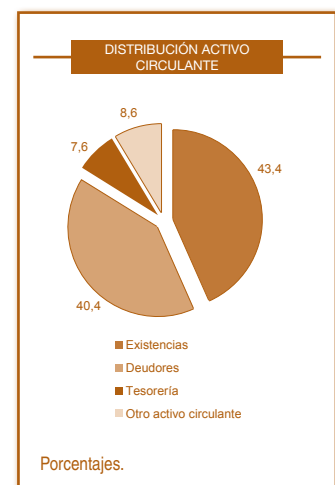
Nº de empresas	30.230	28.002	30.003	32.950	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.548.936	1.740.492	1.805.828	1.994.151	41,09
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.599	2.530	1.925	1.485	0,03
INMOVILIZADO	1.521.919	1.712.235	1.775.807	1.962.477	40,44
- Inmovilizaciones inmateriales	131.597	145.313	162.115	191.836	3,95
- Inmovilizaciones materiales	970.996	1.087.911	1.093.722	1.178.379	24,28
- Otro inmovilizado	419.326	479.011	519.970	592.262	12,20
GASTOS AMORTIZABLES	23.418	25.727	28.096	30.189	0,62
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.894.427	2.151.288	2.426.924	2.858.654	58,91
- Existencias	757.972	870.573	1.039.658	1.239.536	25,54
- Deudores	824.509	940.287	1.013.165	1.155.711	23,82
- Tesorería	157.038	169.808	183.081	216.345	4,46
- Otro activo circulante	154.908	170.620	191.020	247.062	5,09
ACTIVO TOTAL	3.443.363	3.891.780	4.232.752	4.852.805	100,00
I) PASIVO FIJO	1.968.218	2.235.133	2.362.182	2.710.289	55,85
RECURSOS PROPIOS	1.106.848	1.226.522	1.265.291	1.387.454	28,59
- Fondos Propios	1.019.963	1.144.846	1.187.522	1.291.804	26,62
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	86.885	81.676	77.769	95.650	1,97
DEUDAS A LARGO PLAZO	796.937	939.793	1.021.415	1.249.213	25,74
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	64.433	68.817	75.476	73.621	1,52
II) PASIVO CIRCULANTE	1.475.145	1.656.648	1.870.570	2.142.517	44,15
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	9.797	6.932	8.216	7.445	0,15
ACREEDORES A CORTO P.	1.465.348	1.649.716	1.862.353	2.135.071	44,00
PASIVO TOTAL	3.443.363	3.891.780	4.232.752	4.852.805	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

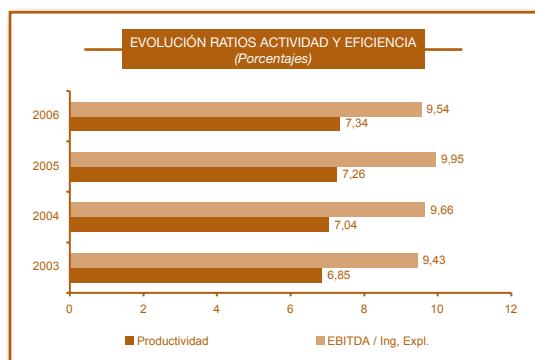
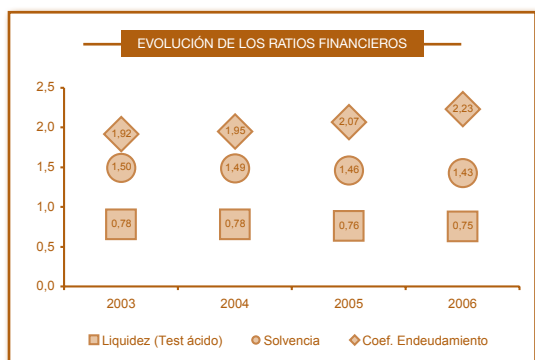
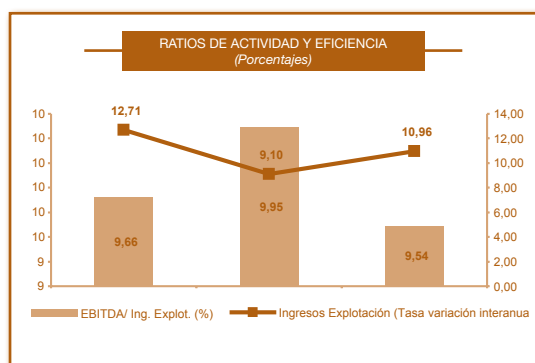
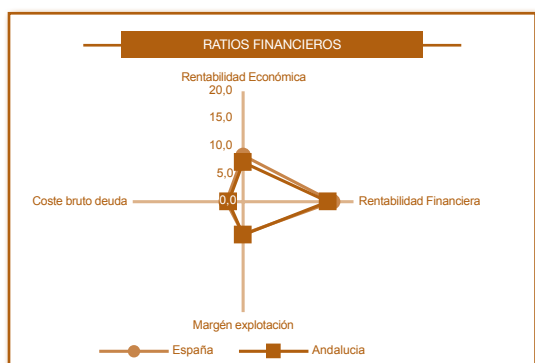
Nº de empresas	27.712	20.329	24.524
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	11,42	12,31	12,45
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-28,94	-30,55	2,88
INMOVILIZADO	11,60	12,38	12,48
- Inmovilizaciones inmateriales	11,24	24,76	19,23
- Inmovilizaciones materiales	11,49	6,98	9,51
- Otro inmovilizado	11,94	21,53	16,71
GASTOS AMORTIZABLES	6,02	12,03	11,27
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,55	19,77	20,01
- Existencias	16,82	23,54	21,85
- Deudores	15,15	16,46	17,53
- Tesorería	8,98	12,43	17,50
- Otro activo circulante	18,31	26,39	25,81
ACTIVO TOTAL	13,66	16,38	16,67
I) PASIVO FIJO	14,16	10,86	16,91
RECURSOS PROPIOS	11,63	10,02	14,48
- Fondos Propios	12,01	10,25	13,91
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6,51	6,33	23,53
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,66	11,37	21,11
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	2,77	18,44	4,12
II) PASIVO CIRCULANTE	12,02	24,11	16,36
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-33,00	38,40	0,97
ACREEDORES A CORTO P.	13,30	24,05	16,43
PASIVO TOTAL	13,66	16,38	16,67

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	30.230	28.002	30.003	32.950
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	22,13	22,99	22,92	25,05
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	9,43	9,66	9,95	9,54
Periodo medio tesorería (días)	19,04	18,43	18,07	18,07
Liquidez (Test ácido)	0,78	0,78	0,76	0,75
Solvencia	1,50	1,49	1,46	1,43
Autonomía financiera	0,45	0,44	0,41	0,38
Coeficiente de endeudamiento	1,92	1,95	2,07	2,23
Autofinanciación del inmovilizado	0,73	0,72	0,71	0,71
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	75,97	76,29	76,26	77,28
Gastos de personal / Ingresos explotación	14,60	13,83	13,74	13,55
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,51	4,27	4,77	5,38
Margen neto de la explotación	5,90	6,50	6,83	5,95
Rentabilidad económica	5,45	6,29	6,51	7,11
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,95	11,14	12,84	15,43
Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,88	0,88	0,89
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,59	1,60	1,56	1,53
Coste bruto de la deuda	2,56	2,37	2,42	2,70
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	7,33	7,51	7,75	8,15
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	111.138	162.016	167.804	166.685
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,85	7,04	7,26	7,34
Gastos de personal / empleado	16.299	22.583	23.837	24.370
Beneficios / Empleado	3.298	6.887	7.825	6.500
Activos por empleado	114.875	186.246	199.880	190.090



ba

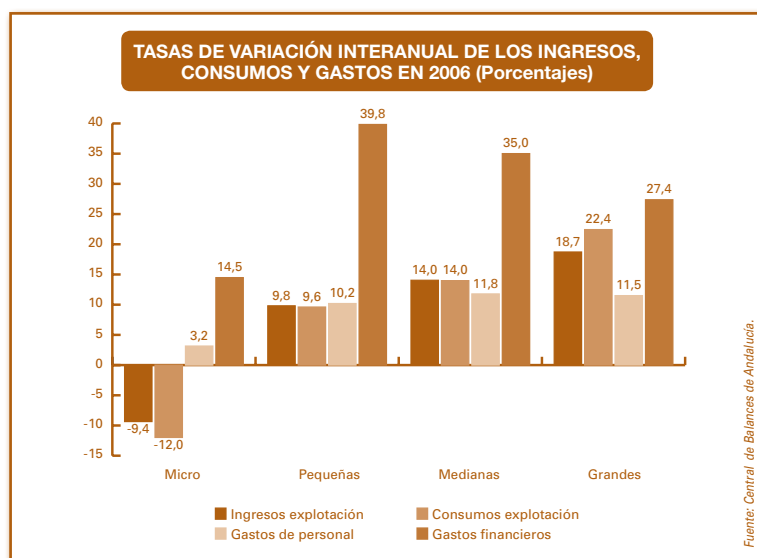
cba Análisis por tamaños

Análisis por tamaños

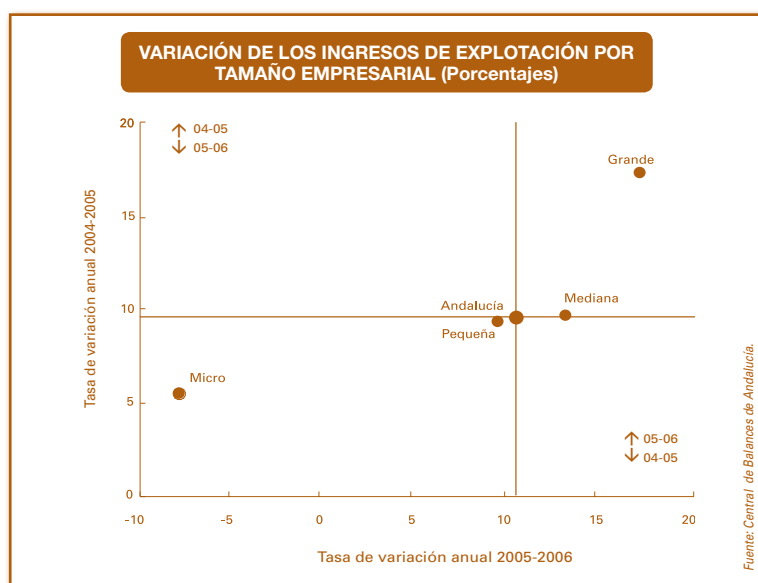
La dimensión constituye, sin duda, un factor determinante para el desarrollo de la actividad empresarial, actuando en muchos casos como condicionante de la capacidad de crecimiento y el poder de negociación de la empresa en el mercado. Para abordar el análisis desde el punto de vista del tamaño, las empresas andaluzas de la muestra se han encuadrado en distintas categorías en función de los niveles de facturación obtenidos, ajustándose a las directrices que establece la Unión Europea, de manera que se consideran microempresas aquellas que facturan menos de 2 millones de euros; pequeñas, las sociedades con ingresos comprendidos entre 2 y 10 millones; medianas, entre 10 y 50 millones de euros; y grandes, las que alcanzan un volumen de ventas superior a los 50 millones de euros.

Partiendo de estas premisas, en el ámbito de la actividad empresarial se pueden encontrar algunas particularidades asociadas a la dimensión, siendo la más relevante la evolución de los “ingresos de explotación”. En este sentido, se aprecia una estrecha relación entre el tamaño y el dinamismo empresarial. Este análisis se ve condicionado por los cambios que experimenta la dimensión de la empresa entre dos ejercicios consecutivos, ya que un incremento de las ventas en 2006 puede culminar en niveles de facturación elevados que sitúan a la empresa en una categoría distinta a la que ocupaban el año anterior, recogiendo en el tamaño superior los crecimientos que han obtenido partiendo del estrato inferior.

El crecimiento de las ventas revela cierta dependencia del tamaño empresarial, registrando un mayor crecimiento en las empresas grandes



De este modo, los segmentos de mayor tamaño presentan cierta predisposición para alcanzar notables incrementos de las ventas, con un crecimiento del 18,7 por ciento en las grandes a lo largo de 2006, tasa que va reduciendo su intensidad a medida que desciende el tamaño, registrando un 14 por ciento en las medianas y un 9,8 por ciento en las pequeñas. Por el contrario, las microempresas soportaron un descenso de las ventas próximo al 9,4 por ciento en este período, de manera que se acelera la caída registrada



el año precedente (6,3 puntos porcentuales más). Hay que precisar que el fuerte incremento producido en la muestra de este segmento empresarial (el 77 por ciento en el periodo 2003-2006, el doble que en los otros segmentos) puede haber influido poderosamente en esa negativa evolución porque la mayor parte de las incorporaciones corresponden a sociedades de baja facturación (véase el cuadro “Características de la muestra” de este grupo

de empresas algo más adelante. Comparando la trayectoria de los ingresos en el período 2005-2006, se constata un fuerte dinamismo de las empresas grandes, que crecieron muy por encima de la media andaluza en los dos años, comportamiento que se reproduce con menor intensidad en la empresa mediana. Por su parte, las pequeñas mostraron la evolución más próxima a la empresa media andaluza, mientras que las microempresas, con sendos descensos de los ingresos, se alejan del promedio regional en el período analizado.

El comportamiento del gasto pone de manifiesto una progresión similar de los “consumos de explotación” respecto a los ingresos en este período, trayectoria que se aprecia con más claridad en las empresas medianas y pequeñas. En cambio, en las grandes sociedades estos costes experimentaron un avance del 22,4 por ciento en 2006, recogiendo una aceleración superior a la de las ventas en este período (3 puntos porcentuales más que en 2005), reproduciendo este comportamiento por tercer ejercicio consecutivo, mientras que en las microempresas se observa un recorte de los “consumos de explotación” más acusado que el de la facturación, constatando el estancamiento de estas empresas. Por otra parte, los “gastos de personal” se incrementaron en todos los casos respecto al año anterior, alcanzando en los segmentos de menor dimensión, micro y pequeñas, incrementos superiores a los ingresos. Un rasgo común a todas ellas es el notable aumento de los “gastos financieros” en 2006, siendo particularmente reseñable su avance en las empresas pequeñas y medianas, fruto de la menor capacidad para negociar las condiciones de financiación en estas empresas.

El análisis de la distribución de las distintas partidas de gasto revela que los “consumos de explotación” representan la parte más relevante de los costes empresariales en todos los casos, si bien refleja un peso significativamente

más elevado en los segmentos de mayor tamaño, medianas y grandes, donde supera el 81 por ciento, frente al 76,8 por ciento que aglutina este tipo de gastos en las pequeñas y el 67,8 por ciento en las micro. La segunda partida de gasto con mayor peso relativo, los “gastos de personal”, presenta una participación menor a medida que se incrementa la dimensión de la empresa, oscilando entre la cuarta parte del total de gastos

que representa en las microempresas hasta un 8,5 por ciento en las grandes. En menor medida se encuentran representados los gastos de amortizaciones y financieros, que siguen contando con un peso discreto sobre el gasto agregado pese al incremento registrado en este ejercicio.

La participación del resultado sobre los ingresos de la empresa constituye otro indicador de referencia para medir la evolución de la actividad empresarial y, en este sentido, el “resultado neto de explotación” alcanza un peso significativamente superior en las empresas de mayor dimensión, en torno al 6,9 por ciento de la cifra de negocio en las sociedades cuya facturación excede de los 50 millones de euros, porcentaje que, no obstante, se ha reducido en 2 puntos porcentuales con relación al año precedente. El beneficio, sin embargo, incrementó su aportación a los ingresos en 2,4 puntos porcentuales hasta el 8,3 por ciento en 2006, lo que es indicativo de que una mejor aportación del resultado financiero y extraordinario en este período han contribuido de manera muy positiva al “resultado del ejercicio”.

En cambio, las sociedades medianas y pequeñas presentan un incremento de la aportación del “resultado neto de explotación” a los ingresos, 2 y 3 décimas más en cada caso hasta el 6 y 5,3 por ciento, respectivamente, corroborando la mayor contribución del resultado procedente de la actividad normal de la empresa en 2006. El aumento registrado en este resultado parcial se mantiene al examinar el aumento de la participación del beneficio sobre la facturación en las pequeñas, frente a un descenso de 3 décimas en las medianas motivado por el aporte negativo del “resultado financiero”. Por su parte, las microempresas experimentaron una reducción de 8 décimas respecto a 2005 en el cociente entre el “resultado neto de explotación” y



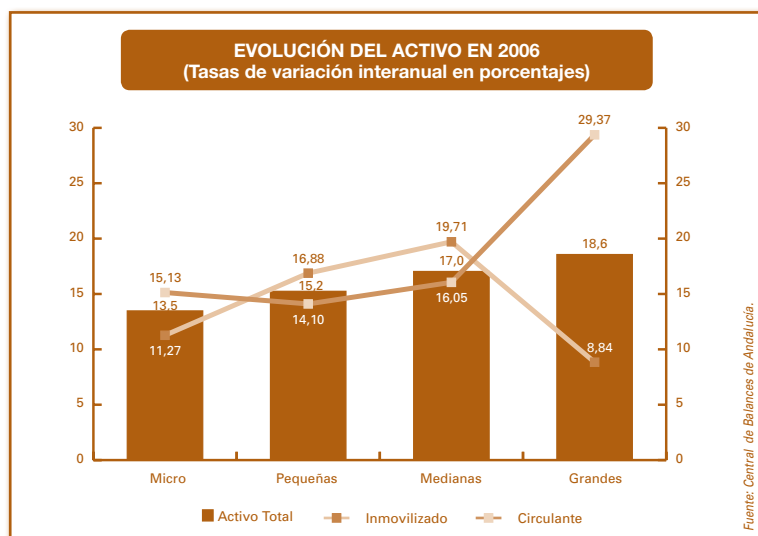
El buen tono de la actividad ordinaria de la empresa ha contribuido a incrementar el peso del resultado de explotación sobre los ingresos en las empresas medianas y pequeñas en 2006

las ventas, aunque el buen tono del resultado financiero y extraordinario ha permitido atenuar este recorte fijando un descenso del beneficio sobre los ingresos de sólo 2 décimas hasta el 4,1 por ciento en 2006.

Por último, reseñar que la mayor participación de las amortizaciones sobre los ingresos en las sociedades micro y grandes contribuye a que estas empresas alcancen un peso superior de los recursos generados por la empresa o cash-flow sobre la facturación, del 11,6 y 7,4 por ciento, respectivamente.

Por otro lado, el análisis patrimonial permite apreciar algunas discrepancias asociadas al tamaño de la empresa. En primer lugar, en lo que concierne al activo, la inversión experimentó un crecimiento más relevante en los grupos de mayor dimensión, alcanzando el 18,6 por ciento en las grandes y el 17 por

ciento en las medianas, ambas por encima de la media andaluza (16,7 por ciento), frente a aumentos más discretos en los segmentos de menor tamaño. La evolución de las partidas que componen la estructura económica revela un avance superior del inmovilizado en las medianas y pequeñas, frente al mayor empuje del activo circulante en las grandes y las microempresas.



Un análisis más exhaustivo de las cuentas que componen el activo indica que el circulante representa más de la mitad de la estructura económica en las empresas micro y grandes, porcentaje que se eleva hasta más del 60 por ciento en las pequeñas y medianas. Su estructura refleja un predominio de las "Existencias" en todos los casos (siempre en torno al 44 por ciento) salvo en las pequeñas donde se observa una mayor participación de la cuenta de "Deudores" (42,4 por ciento).

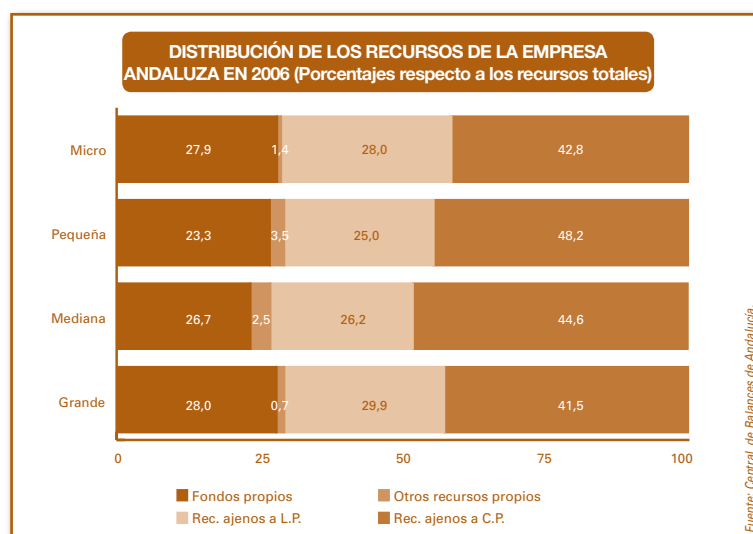
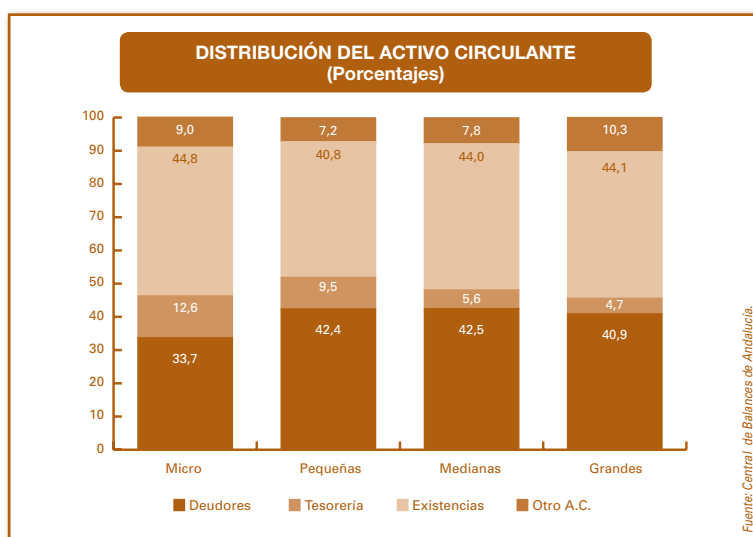
En lo referente a la estructura financiera, la empresa mediana es la que concede menor importancia a la autofinanciación, ya que únicamente el 26,8 por ciento de los recursos proceden de la propia empresa, y, por tanto, es la que acude en mayor medida a la financiación ajena. En las demás tipologías cabe resaltar que las empresas pequeñas, cuya facturación se encuentra comprendida entre 2 y 10 millones de euros, y las grandes, que superan los 50 millones

de euros, presentan un peso similar del endeudamiento, con el 70,8 por ciento en cada caso, registrando, en contrapartida, una participación más elevada que los demás segmentos de empresas en términos de financiación propia, el 29,2 por ciento en ambos casos.

Atendiendo a su exigibilidad, en las sociedades medianas queda de manifiesto la mayor representatividad del pasivo

a corto plazo, en torno al 48,2 por ciento de la estructura financiera de la empresa, seguida de las pequeñas, en las que el pasivo circulante representa alrededor del 44,6 por ciento del total. En cambio, las micro y grandes acuden en mayor medida a la deuda a largo plazo, cuya aportación a la financiación empresarial se sitúa en el 29,9 y 28 por ciento en cada caso. No obstante, esta similitud viene determinada por elementos de la gestión financiera en clara contradicción.

La evolución interanual de estas partidas indica un crecimiento más importante de la deuda a corto plazo en las sociedades de gran tamaño, en 2006, en torno al 21,6 por ciento, que además registraron un avance de la misma intensidad en la financiación ajena a largo plazo (21,5 por ciento). No obstante, son las microempresas las que experimentaron un incremento superior en la deuda contraída con vencimiento superior a un año, del 24,6 por ciento en el último ejercicio disponible, con un aumento importante de esta partida también en las pequeñas (20,1 por ciento). La empresa mediana, por su parte es la que presenta un comportamiento más homogéneo en el crecimiento de los recursos financieros de la empresa, modalidad empresarial que concentra el mayor empuje de los recursos propios, alrededor del 17,3 por ciento.



Sintetizando la información anterior, podemos determinar cómo han incidido estos cambios en la estructura de financiación sobre el equilibrio financiero de la empresa. Así, las medianas y pequeñas muestran una participación elevada del fondo de maniobra sobre el circulante, en torno al 27,9 y 27,8 por ciento, respectivamente, tras registrarse tasas de crecimiento muy próximas en el activo y pasivo circulante de ambas tipologías empresariales a lo largo de 2006, lo que es indicativo de la capacidad de estas empresas para hacer

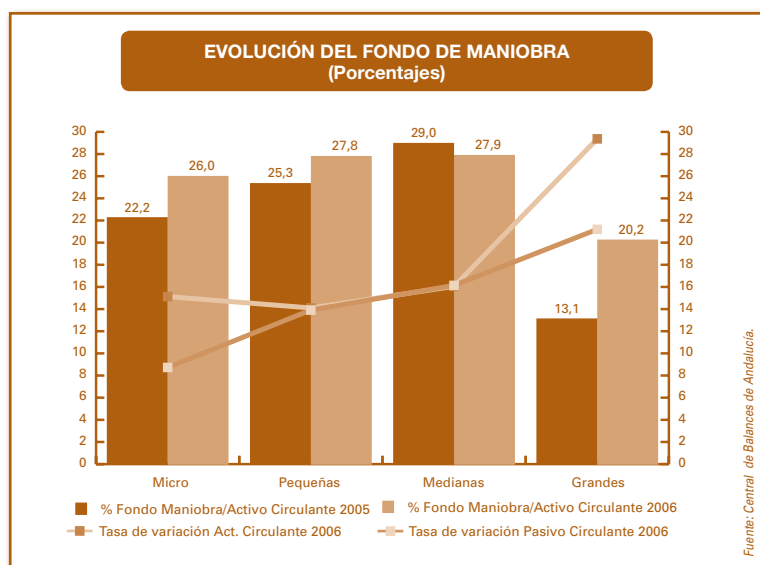
frente a sus pagos a corto plazo.

No obstante, ambos segmentos presentan una evolución de signo distinto, como denota el hecho de que en las medianas se ha producido un ligero deterioro de este indicador en 2006 (1,1 puntos porcentuales menos), condicionado al mayor peso del pasivo circulante en este tipo de empresas, frente al aumento observado en las pequeñas (2,5 puntos porcentuales más) en este período. En las micro y grandes,

se percibe una mejora de este ratio, particularmente importante en estas últimas donde el fondo de maniobra alcanza el 20,2 por ciento del circulante (7,1 puntos porcentuales más), fruto de un mayor avance del activo circulante que del pasivo a corto plazo y del empuje de la deuda a largo plazo.

Notable mejora del equilibrio financiero en las empresas grandes a tenor del aumento de la participación del fondo de maniobra sobre el activo circulante

Para obtener una visión más completa de la situación de la empresa resulta conveniente prestar atención a la información que aportan los distintos ratios financieros en función del tamaño de la misma. Así, continuando con la posición financiera de la empresa, los indicadores de liquidez muestran valores más elevados en la empresa mediana y pequeña, mostrando una mayor capacidad de estas sociedades para hacer frente a sus pagos, si bien en términos de solvencia son las grandes las que ofrecen mayores garantías a sus acreedores, así como una mayor autonomía financiera, como consecuencia de un mejor balance entre los recursos propios y ajenos. Igualmente, el poder de negociación de estas empresas de mayor dimensión permite obtener mejores condiciones en la gestión de pagos y cobros, alargando los plazos para liquidar las deudas pendientes y recortando el período de cobro.



CUADRO 13
OTROS INDICADORES

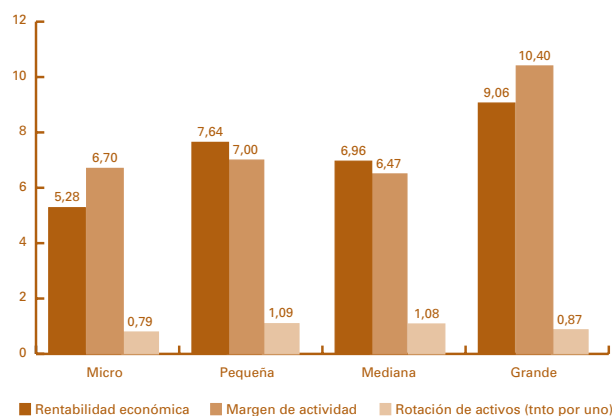
	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Liquidez general	1,33	1,37	1,40	1,22
Liquidez inmediata (test ácido)	0,75	0,82	0,78	0,69
Solvencia	1,42	1,42	1,38	1,49
Autonomía financiera	0,39	0,38	0,32	0,41
Periodo medio de cobro o deudores (días)	90,2	88,9	97,8	88,4
Periodo medio de tesorería (días)	34,1	20,3	13,1	9,2

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Por otra parte, los ratios de rentabilidad permiten extraer algunas conclusiones acerca de la labor realizada en la gestión empresarial. Así, en el plano económico, las empresas grandes alcanzaron rendimientos más elevados en este apartado, con una rentabilidad económica del 9,1 por ciento en 2006, 2 puntos por encima del rendimiento obtenido el año precedente como resultado de un importante aumento del margen de actividad en este ejercicio, pasando del 8,8 por ciento en 2005 al 10,4 por ciento en 2006. No obstante, este rendimiento debe tomarse con cautela, dado que no se ha visto acompañado de una mejora del margen de explotación empresarial sino de un recorte del mismo (2 puntos porcentuales menos, hasta el 6,9 por ciento), lo que revela que en 2006 la rentabilidad de estas empresas se encuentra estrechamente vinculada a los beneficios derivados de actividades distintas de la principal de la empresa, y en este caso, de los ingresos extraordinarios como ya se apuntó anteriormente para el conjunto de la empresa andaluza.

A continuación, las empresas pequeñas registraron una rentabilidad económica, es decir, el rendimiento obtenido de los recursos de la empresa sin atender al origen de los mismos, del 7,6 por ciento, que recoge un aumento de 1,2 puntos porcentuales sobre el ejercicio anterior asociado a un aumento del margen de actividad, un punto porcentual, hasta el 7 por ciento, que se ha

RENTABILIDAD Y MARGEN POR TAMAÑO DE LA EMPRESA
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

visto favorecido por el incremento del margen de explotación de la empresa (3 décimas más) y, por tanto, de un impulso de la actividad normal de estas sociedades, que, además registraron el nivel más alto en la rotación del activo. Por su parte, las medianas obtuvieron un rendimiento de la inversión que ronda el 7 por ciento, mientras que las micro presentan una rentabilidad inferior a las demás sociedades, con un 5,3 por ciento en 2006 (9 décimas menos que en 2005).

Las empresas grandes incrementan de forma muy relevante los niveles de rentabilidad tanto económica como financiera en 2006, si bien las empresas pequeñas registraron un fuerte aumento del margen de explotación de la empresa en este período

Desde la óptica financiera, también las empresas que alcanzan niveles de facturación superiores a los 50 millones de euros presentan datos más favorables. De este modo, la rentabilidad que este tipo de empresas ofrece a sus accionistas se incrementó de manera notable en 2006, registrando 8,4 puntos porcentuales más hasta el 21,2 por ciento, incremento al que ha contribuido la estabilidad del coste bruto de la deuda en estas empresas frente al encarecimiento de las condiciones financieras en las de los otros tamaños. Igualmente, el efecto endeudamiento, más alto que en las demás tipologías,

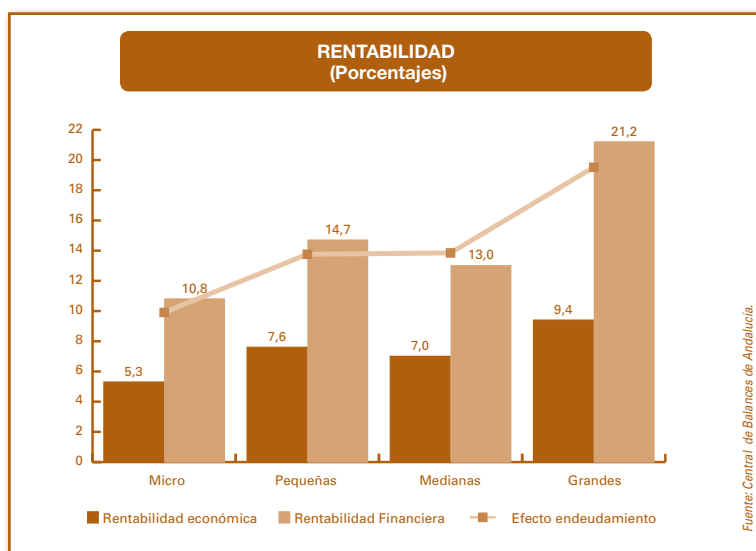
CUADRO 14
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA
(Porcentajes)

	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Rentabilidad económica y relacionados				
Rentabilidad económica	5,28	7,64	6,96	9,06
Margen de la actividad	6,70	7,03	6,47	10,40
Margen neto de explotación	4,77	5,31	6,02	6,92
Rotación de activos (*)	0,79	1,09	1,08	0,87
Rotación del circulante (*)	1,41	1,77	1,61	1,71
Rentabilidad financiera y relacionados				
Rent. Financiera antes impuestos	15,19	21,39	20,81	28,58
Rent. Financiera después impuestos	10,81	14,69	12,99	21,19
Coefficiente de endeudamiento (*)	2,31	2,32	2,52	1,93
Coste bruto de la deuda	2,81	2,99	2,63	3,07
Efecto endeudamiento	9,91	13,75	13,85	19,52
Eficiencia y Productividad				
EBITDA / Ingresos de explotación	8,43	7,91	8,50	11,82
Fondo de maniobra/Activo Circulante	25,97	27,77	27,86	20,22
Consumos expl./Ing. Explotación	67,83	75,89	79,62	80,77
Gastos personal/ Ing. Explotación	23,98	16,08	11,68	8,41
Productividad aparente (VAB/Gastos personal) (*)	1,34	1,50	1,74	2,29
Beneficios/Empleado (€)	2.766	4.016	6.625	21.675

(*) Tanto por uno.
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

corroborar la conveniencia de acudir a la financiación ajena dado el efecto que esta decisión de la estrategia financiera de la empresa reporta en términos de rentabilidad, tras incrementarse en 8,3 puntos porcentuales sobre el nivel de 2005.

Por su parte, las empresas pequeñas incrementaron ligeramente su rentabilidad financiera hasta el 14,7 por ciento a lo largo del año (2 puntos más en este período), mientras que las medianas mantuvieron el rendimiento de los recursos propios en torno al 13 por ciento, mejorando en ambos casos el efecto endeudamiento pese al aumento del coste bruto de la deuda. Por el contrario, en las microempresas, donde se redujo la rentabilidad financiera en 1,2 puntos en 2006 hasta el 10,8 por ciento, el descenso del efecto endeudamiento pone de manifiesto un deterioro en la eficacia de la estrategia asociada al incremento de la deuda como medio de mejorar la rentabilidad en este período.



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	12.717	12.479	16.752	22.506
Ingresos de explotación (*)	923.584,50	1.011.960,82	850.977,47	828.954,00
Recursos propios (*)	297.082,17	344.799,39	334.533,97	377.364,59
Inversión inmaterial (*)	–	5.609	1.323	3.744
Inversión material (*)	–	39.646	22.942	21.976
Empresas con datos de empleo	6.247	11.849	14.507	19.211
Empleo medio	16	12	10	10

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	456	2,03	965.617	1.093.148
Industria	2.777	12,34	921.152	268.117
Construcción	3.559	15,81	963.269	190.256
Comercio	6.249	27,77	922.663	165.907
Servicios	9.465	42,06	682.946	584.897
Total	22.506	100,00	828.954	377.365

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ALCAIDESA HOLDING SA	SAN ROQUE	1.009.881	24.709.762
2	HOTELES DE CORDOBA SA	CORDOBA	1.568.400	16.582.048
3	MAC PUAR CORPORACION SL	SEVILLA	1.663.160	12.949.961
4	MUNDIARROZ, S.A.	S. JUAN DE AZNALFARACHE	1.816.371	12.094.877
5	BELENRAM S.L.	ALMERIA	1.148.431	9.395.085
6	VIGIA DEL VALLE SL.	CANTORIA	499.300	8.905.939
7	AGRICOLAS EL MOHINO SL	SEVILLA	1.156.722	8.659.725
8	DESARROLLOS EOLICOS PROMOCION S.A.	SEVILLA	910.000	8.246.000
9	CETRO ACEITUNAS SA	PILAS	1.331.879	8.147.254
10	GESPATER SL	HUERCAL DE ALMERIA	1.795.317	7.753.404

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.514.185	255,73
2	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.369.125	216,66
3	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	193.346	134,82
4	TRATAMIENTOS E INVESTIG. NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	480.696	97,02
5	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	1.032.729	89,95
6	CRISTOBAL RODRIGUEZ E HIJOS SL	PUEBLA DE GUZMAN	1.466.376	83,77
7	VISTA SANTA MARIA S.L.	ESTEPONA	852.229	82,46
8	AUXILIAR SERVICIOS MARKETING SA	GRANADA	1.896.100	80,73
9	GARRIDO MORENO HUELVA S.L.	HUELVA	629.592	74,92
10	MARISCOS SERVISUR S.L.	ROQUETAS DE MAR	905.566	71,66

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	RESIDENCIAL SABIO III S.L.	EL EJIDO	742.400	13.140,59
2	HOSPITAL OFTAL. INTERN. DE ALMERIA SL.	ALMERIA	1.768.963	7.539,99
3	EXCLUSIVAS SEYGO S.L.	ALMERIA	1.603.355	5.829,79
4	CONSTRUCCIONES GREGORIO VAZQUEZ S.L.	CALA	1.429.310	3.297,39
5	DISLAYPE SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	506.686	2.591,42
6	DE LA TORRE Y ASOCIADOS SL	TOMARES	1.448.907	1.941,69
7	SALTEXMA S.L.	ROQUETAS DE MAR	1.669.560	1.817,87
8	CONSTRUELENA S.L.	CHIPIONA	1.516.381	1.806,20
9	CONSTRUCCIONES ESPEJO LUCENA S.L.	FUENTE PALMERA	1.487.075	1.604,10
10	BLAS TORRES GUTIERREZ SL	MANCHA REAL	1.335.194	1.512,30

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	MERC. POR CARRET. LOS PEDROCHES SL	POZOBLANCO	1.303.083	5.227,15
2	AGENCIA DE TRANSP. FRCO. CORDERO S.L.	MOGUER	896.419	4.686,31
3	ALTOS DE BELAIR SA	ESTEPONA	1.040.000	4.401,20
4	LOMBART GESTION S.L.	SEVILLA	1.128.259	4.134,46
5	PROLOFE SL	SALOBREÑA	1.652.925	4.089,03
6	ASESORAMIENTOS ARTIST. INTEGRALES S.L.	TOMARES	726.987	3.807,76
7	PROMOCIONES AGEMOSA S.A.	PALMA DEL RIO	1.623.652	3.535,66
8	REYSOL NERJA SA	NERJA	685.670	3.518,38
9	CAMINO DE AGUA SANTA SL	SANLUCAR LA MAYOR	618.776	3.368,66
10	SANCHEZ GINER SA	GRANADA	749.255	3.166,09

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

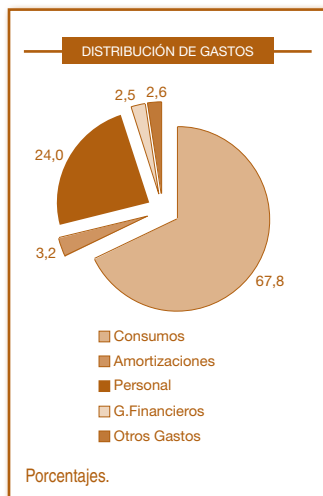
Nº de empresas	12.717	12.479	16.752	22.506	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	923.585	1.011.961	850.977	828.954	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	655.258	716.046	588.285	562.254	67,83
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	268.326	295.915	262.692	266.700	32,17
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	195.908	215.191	188.365	198.751	23,98
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	72.418	80.723	74.327	67.949	8,20
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	2.509	2.147	1.581	1.770	0,21
7. AMORTIZACIONES (-)	25.911	28.598	25.196	26.656	3,22
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	43.999	49.979	47.550	39.523	4,77
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-9.286	-6.094	-6.196	-7.273	-0,88
10. Ingresos Financieros (+)	7.309	10.953	9.408	13.369	1,61
11. Gastos Financieros (-)	16.595	17.047	15.604	20.643	2,49
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	34.713	43.885	41.354	32.250	3,89
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	7.508	10.842	10.435	16.017	1,93
14. Ingresos extraordinarios (+)	15.056	18.740	14.953	23.319	2,81
15. Gastos extraordinarios (-)	7.548	7.898	4.518	7.302	0,88
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	42.221	54.727	51.789	48.267	5,82
17. IMPUESTOS (-)	13.556	16.090	15.239	13.913	1,68
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	28.665	38.636	36.550	34.354	4,14
19. AMORTIZACIONES (+)	25.911	28.598	25.196	26.656	3,22
20. CASH-FLOW (=)	54.576	67.234	61.746	61.009	7,36

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	12.399	11.113	16.752
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8,85	-3,05	-9,35
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	8,44	-4,40	-11,98
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,85	0,24	-3,46
4. GASTOS DE PERSONAL	7,94	0,51	3,15
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	14,99	-0,49	-20,23
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-8,85	-31,42	1561,95
7. AMORTIZACIONES	11,54	4,62	4,26
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	18,21	-2,08	-33,07
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	37,14	-18,23	16,13
10. Ingresos Financieros (+)	55,45	-4,34	34,64
11. Gastos Financieros (-)	2,43	4,84	14,48
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	33,19	-5,24	-35,61
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	57,01	36,12	65,49
14. Ingresos extraordinarios (+)	30,36	6,55	54,10
15. Gastos extraordinarios (-)	5,62	-32,58	27,78
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	37,13	2,22	-15,24
17. IMPUESTOS (-)	25,85	6,90	-17,65
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	42,44	0,29	-14,24
19. AMORTIZACIONES (+)	11,54	4,62	4,26
20. CASH-FLOW (=)	27,78	2,15	-6,69

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

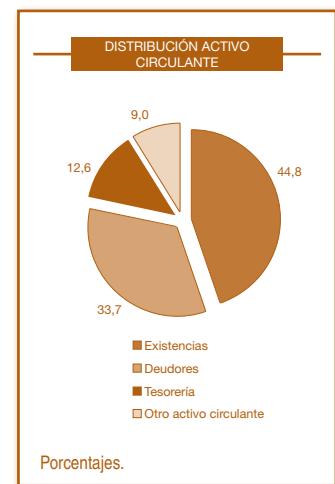
Nº de empresas	12.717	12.479	16.752	22.506	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	409.821	473.342	470.534	579.163	43,97
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	663	435	334	414	0,03
INMOVILIZADO	402.868	466.527	463.409	570.253	43,29
- Inmovilizaciones inmateriales	34.380	39.866	38.735	43.759	3,32
- Inmovilizaciones materiales	302.446	339.962	331.023	376.884	28,61
- Otro inmovilizado	66.041	86.699	93.650	149.610	11,36
GASTOS AMORTIZABLES	6.290	6.381	6.791	8.496	0,65
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	562.937	628.529	583.891	738.088	56,03
- Existencias	238.614	253.428	242.382	330.387	25,08
- Deudores	214.129	242.431	216.377	248.771	18,89
- Tesorería	75.505	88.289	83.385	92.683	7,04
- Otro activo circulante	34.689	44.380	41.747	66.248	5,03
ACTIVO TOTAL	972.758	1.101.871	1.054.424	1.317.252	100,00
I) PASIVO FIJO	511.998	598.198	600.388	770.855	58,52
RECURSOS PROPIOS	297.082	344.799	334.534	377.365	28,65
- Fondos Propios	286.007	333.355	325.364	368.465	27,97
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11.075	11.445	9.170	8.900	0,68
DEUDAS A LARGO PLAZO	210.829	249.641	262.130	388.378	29,48
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	4.087	3.758	3.724	5.113	0,39
II) PASIVO CIRCULANTE	460.759	503.673	454.036	546.396	41,48
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	980	1.514	785	592	0,04
ACREEDORES A CORTO P.	459.779	502.159	453.251	545.804	41,44
PASIVO TOTAL	972.758	1.101.871	1.054.424	1.317.252	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

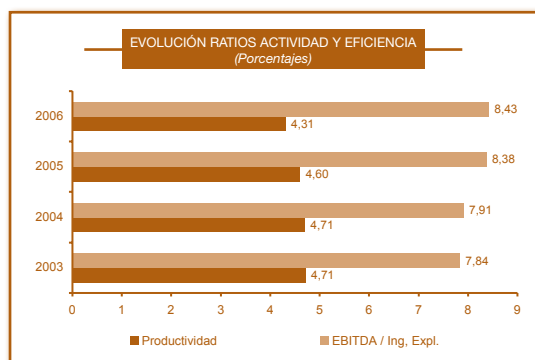
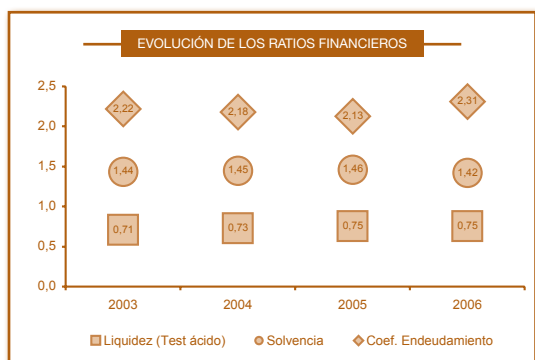
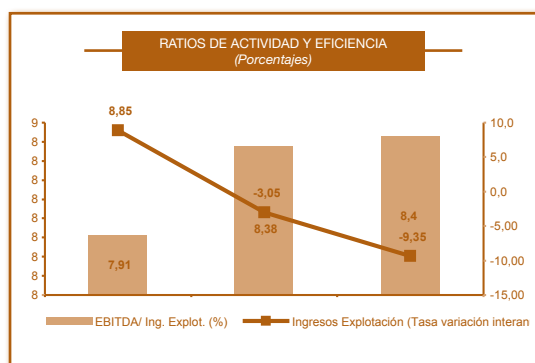
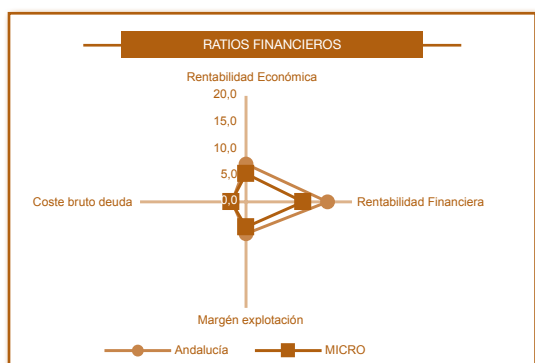
Nº de empresas	12.399	11.113	16.752
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	16,51	11,74	11,40
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-35,07	-2,57	13,04
INMOVILIZADO	16,84	11,80	11,27
- Inmovilizaciones inmateriales	16,58	5,01	12,98
- Inmovilizaciones materiales	13,39	10,74	8,92
- Otro inmovilizado	33,26	19,92	18,88
GASTOS AMORTIZABLES	1,58	8,92	20,03
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,80	5,36	15,13
- Existencias	7,34	5,55	26,76
- Deudores	12,60	4,77	5,26
- Tesorería	17,37	3,63	4,48
- Otro activo circulante	25,46	11,22	20,04
ACTIVO TOTAL	13,78	8,01	13,47
I) PASIVO FIJO	18,81	12,54	17,05
RECURSOS PROPIOS	19,05	11,23	11,15
- Fondos Propios	19,63	11,55	11,53
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,22	2,31	-2,49
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,50	14,59	24,62
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	18,10	2,14	13,63
II) PASIVO CIRCULANTE	7,62	2,82	8,73
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	52,15	72,46	-28,63
ACREEDORES A CORTO P.	8,19	2,74	8,79
PASIVO TOTAL	13,78	8,01	13,47

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	12.717	12.479	16.752	22.506
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	18,15	19,86	22,24	25,97
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	7,84	7,91	8,38	8,43
Periodo medio tesorería (días)	29,84	29,80	31,99	34,07
Liquidez (Test ácido)	0,71	0,73	0,75	0,75
Solvencia	1,44	1,45	1,46	1,42
Autonomía financiera	0,43	0,44	0,45	0,39
Coeficiente de endeudamiento	2,22	2,18	2,13	2,31
Autofinanciación del inmovilizado	0,74	0,74	0,72	0,66
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	70,95	70,76	69,13	67,83
Gastos de personal / Ingresos explotación	21,21	21,26	22,14	23,98
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,10	3,82	4,30	4,14
Margen neto de la explotación	4,76	4,94	5,59	4,77
Rentabilidad económica	5,29	5,81	6,18	5,28
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,49	11,74	12,19	10,81
Rotación de activos (tanto por uno)	0,95	0,97	0,91	0,79
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,64	1,68	1,62	1,41
Coste bruto de la deuda	2,47	2,38	2,45	2,81
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	7,62	7,60	6,82	5,67
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (euros / empleado)				
Ingresos explotación / empleado	67.782	86.853	82.241	79.552
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,71	4,71	4,60	4,31
Gastos de personal / empleado	14.332	18.238	19.111	19.832
Beneficios / Empleado	1.956	3.500	3.234	2.766
Activos por empleado	68.526	93.304	96.713	116.182



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	6.362	6.107	6.333	8.624
Ingresos de explotación (*)	3.084.085,35	3.413.055,90	3.680.818,11	3.985.356,51
Recursos propios (*)	932.745,60	1.031.760,17	1.160.891,02	1.323.324,66
Inversión inmaterial (*)	–	11.901	14.794	17.673
Inversión material (*)	–	101.024	76.851	99.298
Empresas con datos de empleo	4.092	5.756	5.384	7.222
Empleo medio	27	26	28	31

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	201	2,33	3.846.048	3.288.454
Industria	1.442	16,72	4.066.236	1.510.746
Construcción	1.648	19,11	3.809.302	810.525
Comercio	3.022	35,04	4.003.765	571.131
Servicios	2.311	26,80	4.048.481	2.384.758
Total	8.624	100,00	3.985.357	1.323.325

EMPRESAS LÍDERES				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ALCAIDESA HOLDING SA	SAN ROQUE	1.009.881	24.709.762
2	HOTELES DE CORDOBA SA	CORDOBA	1.568.400	16.582.048
3	MAC PUAR CORPORACION SL	SEVILLA	1.663.160	12.949.961
4	MUNDIARROZ, S.A.	S. JUAN DE AZNALFARACHE	1.816.371	12.094.877
5	BELENRAM S.L.	ALMERIA	1.148.431	9.395.085
6	VIGIA DEL VALLE SL.	CANTORIA	499.300	8.905.939
7	AGRICOLAS EL MOHINO SL	SEVILLA	1.156.722	8.659.725
8	DESARROLLOS EOLICOS PROMOCION S.A.	SEVILLA	910.000	8.246.000
9	CETRO ACEITUNAS SA	PILAS	1.331.879	8.147.254
10	GESPATER SL	HUERCAL DE ALMERIA	1.795.317	7.753.404

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.514.185	255,73
2	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.369.125	216,66
3	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	193.346	134,82
4	TRATAMIENTOS E INVESTIG. NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	480.696	97,02
5	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	1.032.729	89,95
6	CRISTOBAL RODRIGUEZ E HIJOS SL	PUEBLA DE GUZMAN	1.466.376	83,77
7	VISTA SANTA MARIA S.L.	ESTEPONA	852.229	82,46
8	AUXILIAR SERVICIOS MARKETING SA	GRANADA	1.896.100	80,73
9	GARRIDO MORENO HUELVA S.L.	HUELVA	629.592	74,92
10	MARISCOS SERVISUR S.L.	ROQUETAS DE MAR	905.566	71,66

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	S. E. I. MONTAJES ELECTRICOS S. L.	MARTOS	5.039.553	65.871,37
2	SUPER JAROCAL S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	5.952.784	36.588,96
3	CELESTINO MARTIN ROMERO SL	BONARES	2.501.381	32.322,30
4	ASYTEC SL	VILLAFRANCA DE CORDOBA	7.776.710	30.708,61
5	VECLIMA INSTALACIONES SL	CORDOBA	3.150.416	7.063,63
6	CONSTRUCCIONES GUINAROT SL	ALFACAR	8.703.640	3.744,01
7	PROMOCIONES PROLANCE S.L.	ADRA	3.870.038	3.525,20
8	MEYER SOUND ESPAÑA SA	SEVILLA	5.517.674	3.424,97
9	HIJOS DE DAVID MARTINEZ S.L.	TIJOLA	2.063.684	3.378,67
10	DISTRIBUIDORA DE PRENSA DEL SUR SL	SEVILLA	3.056.512	3.002,49

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	CIA. ADMINISTRADORA DE REMOLCADORES SA	MALAGA	5.206.547	21.477,93
2	PARQUE EMPRESARIAL PRIMORES SL	LA MOJONERA	4.206.506	9.977,48
3	PADELPA 2001 SL	LAS GABIAS	5.421.236	8.182,44
4	CONSTRUCCIONES ALMAJALEJO SL	HUERCAL-OVERA	3.218.552	7.745,49
5	PODEPROM SA	EL EJIDO	5.916.773	7.485,01
6	ACELVIRA 42 SL	GRANADA	2.096.712	4.944,72
7	GEST. Y DESAR. URBAN. VALLE ALMANZORA S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	4.222.038	4.531,80
8	BRAYMAR SA	POZOBLANCO	3.681.698	4.304,79
9	ARTTYSUR HISPANIA SL	SEVILLA	2.654.100	4.118,87
10	ORDOÑEZ Y ORTEGA SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	4.205.649	3.785,21

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

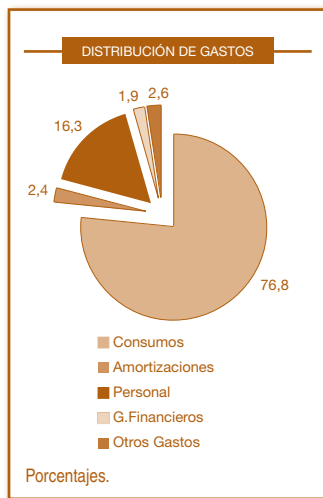
Nº de empresas	6.362	6.107	6.333	8.624	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.084.085	3.413.056	3.680.818	3.985.357	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.331.505	2.591.592	2.787.921	3.024.435	75,89
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	752.580	821.464	892.897	960.921	24,11
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	524.957	546.571	608.142	641.000	16,08
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	227.623	274.893	284.755	319.921	8,03
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	7.391	9.078	10.344	11.992	0,30
7. AMORTIZACIONES (-)	79.125	86.489	92.171	96.196	2,41
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	141.107	179.326	182.240	211.733	5,31
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-32.956	-30.185	-22.057	-43.802	-1,10
10. Ingresos Financieros (+)	15.568	19.177	32.422	32.718	0,82
11. Gastos Financieros (-)	48.524	49.362	54.479	76.520	1,92
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	108.151	149.142	160.182	167.930	4,21
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	23.271	34.327	39.954	68.258	1,71
14. Ingresos extraordinarios (+)	38.894	49.319	60.595	96.057	2,41
15. Gastos extraordinarios (-)	15.623	14.992	20.641	27.798	0,70
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	131.422	183.469	200.137	236.189	5,93
17. IMPUESTOS (-)	45.445	56.921	61.600	73.968	1,86
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	85.976	126.548	138.537	162.221	4,07
19. AMORTIZACIONES (+)	79.125	86.489	92.171	96.196	2,41
20. CASH-FLOW (=)	165.101	213.037	230.708	258.417	6,48

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	6.021	5.458	6.333
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	13,92	8,75	9,81
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	14,46	8,38	9,61
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,27	9,93	10,41
4. GASTOS DE PERSONAL	6,99	11,07	10,19
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	24,47	7,54	10,88
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	37,43	-2,67	881,41
7. AMORTIZACIONES	12,47	9,81	10,14
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	30,60	6,93	11,46
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	6,31	35,53	-88,49
10. Ingresos Financieros (+)	29,40	79,01	6,72
11. Gastos Financieros (-)	4,88	9,77	39,83
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	41,98	16,01	0,85
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	60,77	19,72	11,54
14. Ingresos extraordinarios (+)	34,50	22,54	21,29
15. Gastos extraordinarios (-)	-7,82	28,93	40,18
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	45,34	16,76	2,98
17. IMPUESTOS (-)	29,07	17,99	8,85
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	54,01	16,22	0,37
19. AMORTIZACIONES (+)	12,47	9,81	10,14
20. CASH-FLOW (=)	34,03	13,53	4,27

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

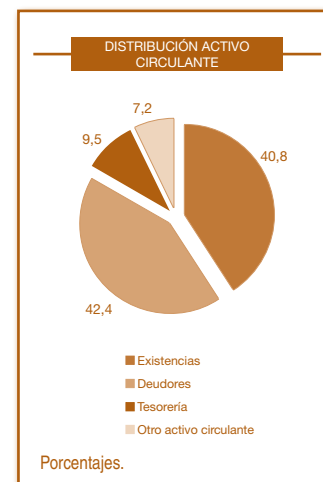
Nº de empresas	6.362	6.107	6.333	8.624	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.101.428	1.260.280	1.488.441	1.732.946	38,25
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	6.933	4.918	2.570	2.937	0,06
INMOVILIZADO	1.076.256	1.238.096	1.466.335	1.704.052	37,61
- Inmovilizaciones inmateriales	117.466	128.301	146.912	166.555	3,68
- Inmovilizaciones materiales	790.778	872.588	971.479	1.120.837	24,74
- Otro inmovilizado	168.012	237.207	347.945	416.660	9,20
GASTOS AMORTIZABLES	18.238	17.266	19.535	25.957	0,57
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.770.469	1.976.258	2.327.298	2.798.178	61,75
- Existencias	622.388	710.010	904.559	1.142.663	25,22
- Deudores	829.841	923.955	1.025.561	1.187.781	26,21
- Tesorería	183.885	190.138	240.914	266.745	5,89
- Otro activo circulante	134.355	152.155	156.263	200.989	4,44
ACTIVO TOTAL	2.871.897	3.236.539	3.815.738	4.531.124	100,00
I) PASIVO FIJO	1.519.841	1.711.708	2.077.810	2.510.028	55,40
RECURSOS PROPIOS	932.746	1.031.760	1.160.891	1.323.325	29,21
- Fondos Propios	863.825	956.088	1.070.992	1.209.405	26,69
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	68.921	75.672	89.899	113.920	2,51
DEUDAS A LARGO PLAZO	574.137	666.475	901.281	1.169.354	25,81
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	12.958	13.473	15.638	17.349	0,38
II) PASIVO CIRCULANTE	1.352.056	1.524.830	1.737.928	2.021.096	44,60
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.417	1.511	1.806	2.097	0,05
ACREEDORES A CORTO P.	1.349.639	1.523.319	1.736.122	2.018.999	44,56
PASIVO TOTAL	2.871.897	3.236.539	3.815.738	4.531.124	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

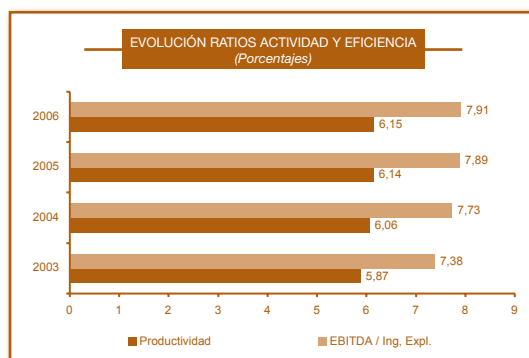
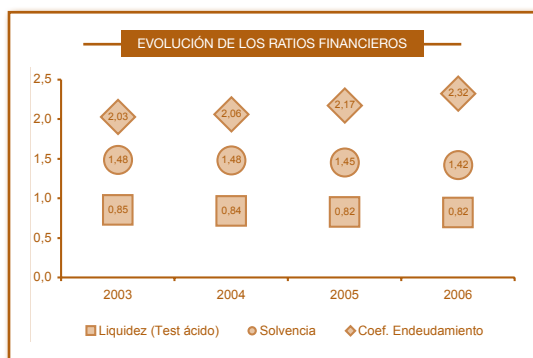
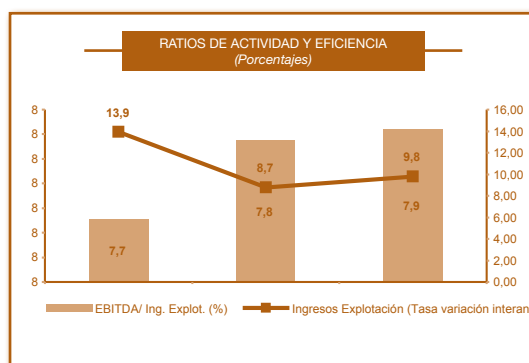
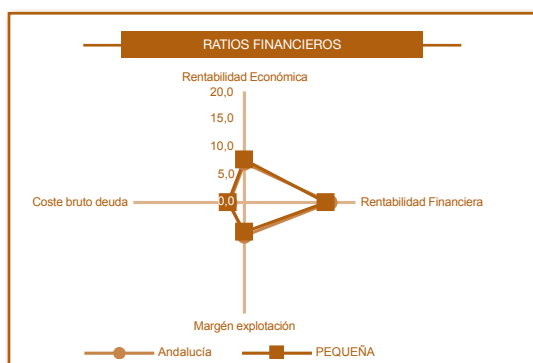
Nº de empresas	6.021	5.458	6.333
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,41	13,89	17,03
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-32,61	-58,94	-0,45
INMOVILIZADO	16,11	14,38	16,88
- Inmovilizaciones inmateriales	10,37	13,73	16,38
- Inmovilizaciones materiales	13,21	10,51	13,92
- Otro inmovilizado	34,61	28,42	25,34
GASTOS AMORTIZABLES	-5,47	2,05	31,09
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,60	18,15	14,10
- Existencias	16,75	21,17	15,81
- Deudores	14,47	14,87	12,69
- Tesorería	6,55	23,68	8,44
- Otro activo circulante	16,35	16,56	22,09
ACTIVO TOTAL	14,91	16,46	15,24
I) PASIVO FIJO	14,45	19,46	16,36
RECURSOS PROPIOS	12,11	14,58	13,61
- Fondos Propios	12,46	14,62	14,06
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,91	13,44	8,25
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,53	26,49	20,09
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	1,50	29,18	5,90
II) PASIVO CIRCULANTE	15,20	13,22	13,91
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-36,68	45,97	-35,81
ACREEDORES A CORTO P.	15,53	13,19	13,96
PASIVO TOTAL	14,91	16,46	15,24

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	6.362	6.107	6.333	8.624
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	23,63	22,84	25,32	27,77
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	7,38	7,73	7,89	7,91
Periodo medio tesorería (días)	21,76	20,41	21,04	20,32
Liquidez (Test ácido)	0,85	0,84	0,82	0,82
Solvencia	1,48	1,48	1,45	1,42
Autonomía financiera	0,45	0,44	0,41	0,38
Coeficiente de endeudamiento	2,03	2,06	2,17	2,32
Autofinanciación del inmovilizado	0,87	0,83	0,79	0,78
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	75,60	75,93	75,74	75,89
Gastos de personal / Ingresos explotación	17,02	16,01	16,52	16,08
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,79	3,71	3,76	4,07
Margen neto de la explotación	4,58	5,25	4,95	5,31
Rentabilidad económica	5,72	6,86	6,41	7,64
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,07	12,44	12,66	14,69
Rotación de activos (tanto por uno)	1,07	1,10	1,06	1,09
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,74	1,79	1,74	1,77
Coste bruto de la deuda	2,52	2,35	2,29	2,99
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	9,54	9,57	9,51	9,14
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	125.741	128.768	129.516	129.423
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,87	6,06	6,14	6,15
Gastos de personal / empleado	20.659	20.685	21.844	21.791
Beneficios / Empleado	3.501	4.763	4.345	4.016
Activos por empleado	113.760	118.086	128.438	138.484



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	1.248	1.145	1.210	1.552
Ingresos de explotación (*)	14.109.766,75	16.224.723,17	17.809.903,80	19.780.676,16
Recursos propios (*)	4.233.786,80	4.884.881,20	5.267.685,39	6.003.187,93
Inversión inmaterial (*)	–	130.700	90.836	116.767
Inversión material (*)	–	438.491	262.748	460.081
Empresas con datos de empleo	897	1.079	995	1.258
Empleo medio	76	75	83	87

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	28	1,80	17.700.841	9.818.569
Industria	296	19,07	19.872.792	8.764.225
Construcción	234	15,08	18.289.767	3.904.417
Comercio	562	36,21	20.788.876	2.696.029
Servicios	432	27,84	19.348.347	9.303.276
Total	1.552	100,00	19.780.676	6.003.188

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	VIBELBA SL	ANDUJAR	34.299.768	19.900.308
2	EMPRESA MUNICIPAL DE ISLA CRISTINA S.A.	ISLA CRISTINA	30.327.230	18.753.200
3	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	17.410.064
4	INMOBILIARIA OSUNA SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	41.683.739	16.526.172
5	CETURSA SIERRA NEVADA SA	MONACHIL	35.215.291	15.980.968
6	ANGEL CAMACHO ALIMENTACION SL	ESPARTINAS	46.662.081	15.084.509
7	AL ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO SA	SEVILLA	11.377.626	14.900.995
8	RED DE BANDA ANCHA DE ANDALUCIA SA	VALENCINA DE LA CONCEPCION	31.417.039	14.605.286
9	JOSE AGUILAR RAMIREZ SA	CORDOBA	39.988.970	14.536.660
10	INVERSIONES HABITAREA 2005 SL	ALCALA DE GUADAIRA	26.788.560	14.444.746

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(**)	Recursos generados(***)
1	VERDIALES SL	SEVILLA	13.390.872	70,55
2	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	24.070.404	67,45
3	INTERPLAY SA	PUERTO REAL	16.888.900	56,56
4	BERJA FRUTAS SA	EL EJIDO	13.154.313	53,05
5	CASINO NUEVA ANDALUCIA MARBELLA SA	MARBELLA	34.134.137	47,94
6	PRENSA MALAGUEÑA SA	MALAGA	36.779.061	40,62
7	ALFRUIT HORTOFRUTICOLA SL	EL EJIDO	21.126.351	39,47
8	PRODUCTOS DOLOMITICOS DE MALAGA SA	COIN	13.593.783	39,41
9	BENALMADENA DE INVERSIONES SA	BENALMADENA	16.706.151	38,85
10	ANGEL FRUTAS ESPAÑA EXPORT IMPORT SL	SEVILLA	10.464.083	37,91

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(**)
1	GRUPO INMOBILIARIO Ñ XXI SL	CORDOBA	29.477.530	12.285,46
2	PROMOCIONES RUIZ SA	CORDOBA	18.753.705	7.903,67
3	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	5.027,82
4	DISTRIBUCIONES GODOVI SOCIEDAD LIMITADA	SAN JUAN DEL PUERTO	13.706.063	2.137,90
5	EDIFICACIONES Y PROYECTOS CADIZ SL	ISLA CRISTINA	10.853.104	1.454,10
6	GOLF ANTEQUERA SL	ANTEQUERA	18.921.818	1.254,08
7	HIERROS ROCIO SL	ALMONTE	32.127.316	971,37
8	AGRUPACION INMOBILIARIA EUROSUR SA	CADIZ	16.537.172	915,88
9	ROMGAR SA	CADIZ	30.735.287	858,04
10	PROMOCIONES FABICON SL	JEREZ DE LA FRONTERA	18.857.566	716,74

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	GRUPO INMOBILIARIO Ñ XXI SL	CORDOBA	29.477.530	47.787,51
2	PROMOTORA Y CONSTRUCTORA MANILVA SA	MARBELLA	13.841.806	13.430,10
3	VEJERALTO SL	BARBATE	20.726.492	13.301,90
4	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	10.579,85
5	HACIENDA RETAMAR SA	SEVILLA	13.079.426	8.114,91
6	SOC. DE DESAR. ECON. MPAL. DOS HERMANAS SA	DOS HERMANAS	10.701.303	8.089,35
7	FUENTE DE PIEDRA GESTION SA	SEVILLA	10.233.840	3.824,04
8	CONSTRUCCIONES FLAMI SA	GRANADA	12.344.845	3.693,67
9	SIST. URBAN. CONTINENTALES CONTUR SA	MALAGA	15.795.362	3.679,20
10	ENCOFERSA ENCOFRADO Y FERRALLAS SA	CORDOBA	13.068.702	3.629,07

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

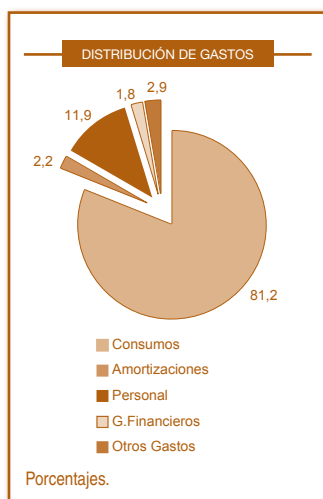
Nº de empresas	1.248	1.145	1.210	1.552	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	14.109.767	16.224.723	17.809.904	19.780.676	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	11.293.662	12.956.032	14.245.770	15.749.561	79,62
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	2.816.104	3.268.691	3.564.133	4.031.115	20,38
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	1.756.583	1.913.405	2.100.624	2.311.165	11,68
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	1.059.521	1.355.286	1.463.509	1.719.950	8,70
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	55.586	83.157	43.931	112.604	0,57
7. AMORTIZACIONES (-)	332.113	371.435	383.126	417.149	2,11
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	671.822	900.694	1.036.452	1.190.192	6,02
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-86.118	-108.608	-126.127	-192.557	-0,97
10. Ingresos Financieros (+)	111.287	95.204	119.135	152.839	0,77
11. Gastos Financieros (-)	197.404	203.812	245.262	345.396	1,75
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	585.705	792.086	910.325	997.636	5,04
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	46.222	129.668	78.243	88.887	0,45
14. Ingresos extraordinarios (+)	157.603	255.342	168.931	243.970	1,23
15. Gastos extraordinarios (-)	111.381	125.674	90.688	155.083	0,78
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	631.926	921.754	988.567	1.086.523	5,49
17. IMPUESTOS (-)	215.886	301.401	328.688	408.489	2,07
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	416.040	620.353	659.879	678.033	3,43
19. AMORTIZACIONES (+)	332.113	371.435	383.126	417.149	2,11
20. CASH-FLOW (=)	748.153	991.788	1.043.006	1.095.182	5,54

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	1.112	1.025	1.210
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16,21	9,20	14,04
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	15,09	9,21	13,98
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	20,86	9,17	14,27
4. GASTOS DE PERSONAL	13,21	11,93	11,78
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	33,64	5,35	17,85
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	59,06	-55,38	855,03
7. AMORTIZACIONES	15,70	10,25	9,51
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	40,59	8,61	14,10
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-32,06	-5,90	-34,86
10. Ingresos Financieros (+)	-14,39	31,13	35,17
11. Gastos Financieros (-)	4,88	17,87	35,01
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	41,80	8,95	11,22
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	129,96	-26,10	18,49
14. Ingresos extraordinarios (+)	63,11	-26,28	38,15
15. Gastos extraordinarios (-)	25,54	-26,46	55,11
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	49,92	4,42	11,80
17. IMPUESTOS (-)	42,99	4,86	13,61
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	53,53	4,21	10,89
19. AMORTIZACIONES (+)	15,70	10,25	9,51
20. CASH-FLOW (=)	36,78	6,36	10,38

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

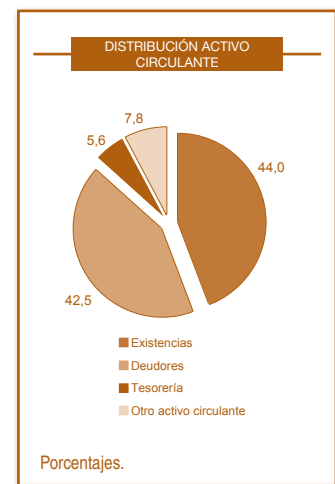
Nº de empresas	1.248	1.146	1.210	1.552	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	5.052.794	5.846.924	6.022.441	7.423.471	33,19
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.162	4.403	3.867	8.380	0,04
INMOVILIZADO	4.973.870	5.758.951	5.882.674	7.288.650	32,59
- Inmovilizaciones inmateriales	815.054	967.857	893.187	1.104.707	4,94
- Inmovilizaciones materiales	2.856.003	3.293.486	3.603.592	4.093.602	18,30
- Otro inmovilizado	1.302.814	1.497.608	1.385.895	2.090.341	9,35
GASTOS AMORTIZABLES	76.762	83.571	135.900	126.441	0,57
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	8.829.809	10.414.037	12.419.817	14.942.706	66,81
- Existencias	3.548.100	4.269.980	5.511.658	6.579.005	29,41
- Deudores	4.131.657	4.872.089	5.443.697	6.357.554	28,42
- Tesorería	635.219	671.981	741.053	841.777	3,76
- Otro activo circulante	514.832	599.987	723.409	1.164.370	5,21
ACTIVO TOTAL	13.882.603	16.260.962	18.442.258	22.366.177	100,00
I) PASIVO FIJO	6.997.239	8.389.246	9.618.360	11.586.914	51,81
RECURSOS PROPIOS	4.233.787	4.884.881	5.267.685	6.003.188	26,84
- Fondos Propios	3.634.411	4.250.876	4.732.701	5.224.115	23,36
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	599.376	634.005	534.985	779.073	3,48
DEUDAS A LARGO PLAZO	2.636.026	3.358.586	4.196.267	5.403.987	24,16
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	127.426	145.779	154.407	179.739	0,80
II) PASIVO CIRCULANTE	6.885.364	7.871.716	8.823.898	10.779.263	48,19
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.297	4.566	5.555	27.498	0,12
ACREEDORES A CORTO P.	6.883.067	7.867.149	8.818.343	10.751.765	48,07
PASIVO TOTAL	13.882.603	16.260.962	18.442.258	22.366.177	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

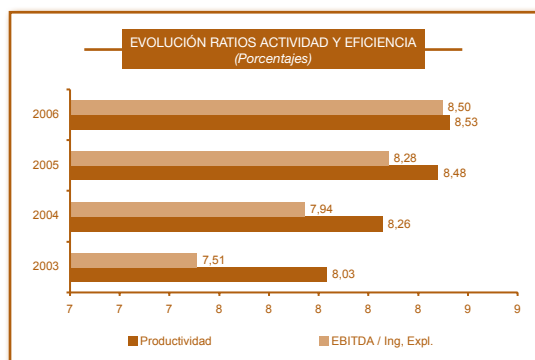
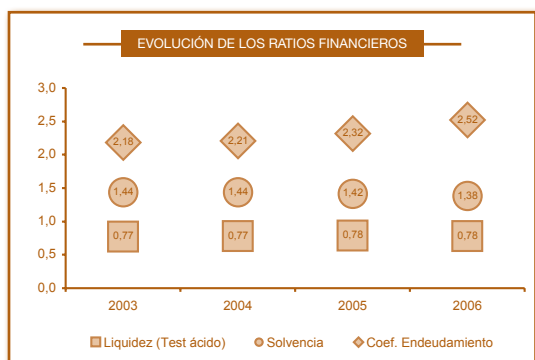
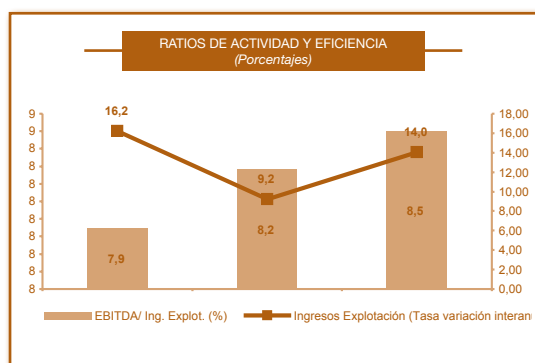
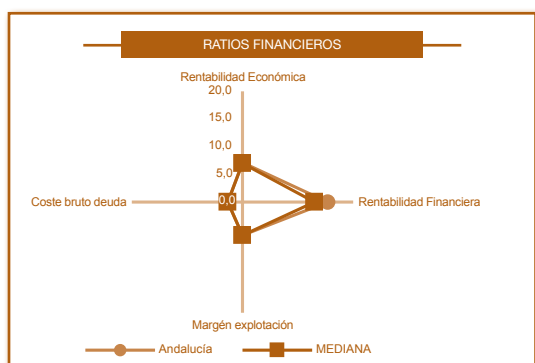
Nº de empresas	1.112	1.025	1.210
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,53	11,52	19,05
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	84,86	-7,13	10,87
INMOVILIZADO	15,61	11,31	19,71
- Inmovilizaciones inmateriales	15,84	12,97	16,77
- Inmovilizaciones materiales	15,76	9,39	16,38
- Otro inmovilizado	15,16	15,46	30,27
GASTOS AMORTIZABLES	7,56	25,53	-9,33
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	19,87	18,98	16,05
- Existencias	21,42	23,26	13,38
- Deudores	20,47	14,84	17,25
- Tesorería	5,75	10,60	11,22
- Otro activo circulante	22,09	32,44	32,36
ACTIVO TOTAL	18,26	16,42	17,03
I) PASIVO FIJO	20,47	17,45	17,85
RECURSOS PROPIOS	16,04	15,54	17,28
- Fondos Propios	18,02	16,39	14,13
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,44	8,40	45,10
DEUDAS A LARGO PLAZO	27,76	20,92	18,38
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	21,56	3,18	23,04
II) PASIVO CIRCULANTE	15,86	15,30	16,14
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	180,90	27,01	503,10
ACREEDORES A CORTO P.	15,96	15,30	15,83
PASIVO TOTAL	18,26	16,42	17,03

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.248	1.145	1.210	1.552
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	22,02	24,41	28,95	27,86
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	7,51	7,94	8,28	8,50
Periodo medio tesorería (días)	16,43	15,35	14,11	13,10
Liquidez (Test ácido)	0,77	0,77	0,78	0,78
Solvencia	1,44	1,44	1,42	1,38
Autonomía financiera	0,38	0,38	0,36	0,32
Coeficiente de endeudamiento	2,18	2,21	2,32	2,52
Autofinanciación del inmovilizado	0,85	0,85	0,90	0,82
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	80,04	79,85	79,99	79,62
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,45	11,79	11,79	11,68
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,95	3,82	3,71	3,43
Margen neto de la explotación	4,76	5,55	5,82	6,02
Rentabilidad económica	5,17	6,56	6,59	6,96
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,53	12,67	12,95	12,99
Rotación de activos (tanto por uno)	1,02	1,03	1,05	1,08
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,60	1,62	1,60	1,61
Coste bruto de la deuda	2,07	1,89	2,08	2,63
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	10,39	10,74	10,92	10,86
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	193.557	217.373	215.388	224.217
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,03	8,26	8,48	8,53
Gastos de personal / empleado	24.933	25.701	26.238	27.482
Beneficios / Empleado	5.615	8.263	7.531	6.625
Activos por empleado	187.378	217.323	215.842	246.796



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	222	213	229	268
Ingresos de explotación (*)	112.755.631,84	121.760.667,54	140.692.400,30	163.119.043,03
Recursos propios (*)	54.419.633,29	59.163.532,56	60.250.078,54	61.546.059,99
Inversión inmaterial (*)	–	325.909	2.275.974	1.579.917
Inversión material (*)	–	4.867.780	1.870.773	2.653.740
Empresas con datos de empleo	166	201	187	215
Empleo medio	349	375	387	393

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	4	1,49	82.859.104	35.555.619
Industria	75	27,99	286.827.385	138.963.716
Construcción	35	13,06	142.244.982	52.491.109
Comercio	88	32,84	114.266.978	11.973.357
Servicios	66	24,63	103.611.285	46.045.434
Total	268	100,00	163.119.043	61.546.060

EMPRESAS LÍDERES				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.948.760.000	1.788.556.000
2	HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1.063.545.687	430.858.614
3	ACERINOX SA	ALGECIRAS	2.368.232.000	172.739.000
4	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	439.496.000	143.584.000
5	EXPO AN SOCIEDAD ANONIMA	SEVILLA	86.186.290	143.312.813
6	PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	483.691.451	116.038.942
7	GRUPO PRA SA	CORDOBA	338.832.894	112.743.068
8	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	191.457.000	108.681.000
9	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	609.335.482	100.534.987
10	SANDO PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A	MALAGA	199.289.004	84.538.546

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	354.506.925	58,32
2	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	286.164.018	30,26
3	CORITEL SA	MALAGA	240.915.957	30,04
4	PLN DISTRIBUCION S.A.	SEVILLA	111.368.592	29,53
5	COSENTINO SA	CANTORIA	250.657.874	28,33
6	JUEGOMATIC SA	MALAGA	79.532.613	25,13
7				
8				
9				
10				

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	GRUPO DHUL SL	GRANADA	60.043.725	8.129,68
2	VIA DEL ATLANTICO SL	SEVILLA	64.954.014	4.302,27
3	FERRO GRUPO INMOBILIARIO SL	SEVILLA	90.922.173	3.218,40
4	MONTEALTO 2001 SL	CORDOBA	61.118.926	2.122,24
5	HEXA SERVICIOS Y OBRAS SL	VELEZ-MALAGA	51.388.012	558,41
6	ASTILLEROS DE HUELVA SA	HUELVA	77.070.737	558,29
7	SANDO PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A	MALAGA	199.289.004	466,77
8	ACEITES DEL SUR-COOSUR S. A.	VILCHES	227.719.033	403,08
9	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS S. A.	MALAGA	117.997.343	397,44
10	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	191.457.000	377,92

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	PROMOTORA INMOBILIARIA PRASUR SA	CORDOBA	69.122.071	42.920,51
2	PORTOBELLO MARBELLA SL	MARBELLA	130.113.808	15.700,31
3	INONSA SL	SEVILLA	123.680.596	4.204,31
4	MONTEALTO 2001 SL	CORDOBA	61.118.926	3.142,07
5	PISCIS CONSTRUCTORA PROMOTORA SA	MALAGA	64.993.442	3.086,83
6	URBANIZADORA SANTA CLARA SA	SEVILLA	89.322.013	3.003,37
7	F. J. SANCHEZ SUCESTORES SOCIEDAD ANONIMA	SORBAS	84.105.579	2.931,79
8	FERRO GRUPO INMOBILIARIO SL	SEVILLA	90.922.173	2.521,34
9	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS S. A.	MALAGA	117.997.343	2.130,14
10	ALAR GRUPO INMOBILIARIO SA	SEVILLA	60.529.318	2.066,64

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

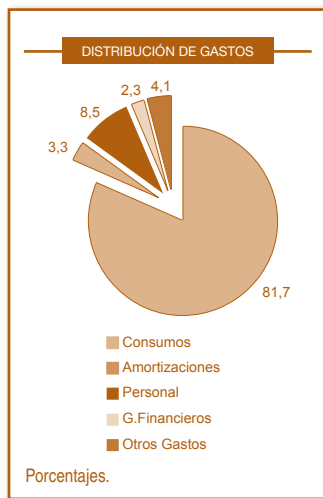
Nº de empresas	222	213	229	268	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	112.755.632	121.760.668	140.692.400	163.119.043	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	84.474.959	92.284.597	108.708.557	131.753.991	80,77
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	28.280.673	29.476.071	31.983.844	31.365.052	19,23
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	12.086.820	12.299.729	13.422.830	13.725.767	8,41
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	16.193.852	17.176.341	18.561.014	17.639.285	10,81
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	257.205	152.255	329.728	1.032.453	0,63
7. AMORTIZACIONES (-)	5.734.482	5.785.701	5.756.009	5.323.229	3,26
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	10.202.165	11.238.385	12.475.277	11.283.603	6,92
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-522.406	-691.170	-395.649	1.308.071	0,80
10. Ingresos Financieros (+)	1.966.443	1.879.551	2.853.523	5.093.211	3,12
11. Gastos Financieros (-)	2.488.849	2.570.721	3.249.172	3.785.140	2,32
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	9.679.759	10.547.215	12.079.628	12.591.674	7,72
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-918.811	-708.604	-65.490	5.687.195	3,49
14. Ingresos extraordinarios (+)	1.281.673	1.119.769	2.955.618	7.608.341	4,66
15. Gastos extraordinarios (-)	2.200.483	1.828.372	3.021.109	1.921.146	1,18
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	8.760.948	9.838.611	12.014.138	18.278.869	11,21
17. IMPUESTOS (-)	3.016.027	3.352.841	3.649.422	4.727.677	2,90
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	5.744.921	6.485.770	8.364.715	13.551.193	8,31
19. AMORTIZACIONES (+)	5.734.482	5.785.701	5.756.009	5.323.229	3,26
20. CASH-FLOW (=)	11.479.403	12.271.471	14.120.724	18.874.422	11,57

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	208	196	229
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8,53	17,03	18,72
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	9,68	19,35	22,43
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	5,10	10,01	6,12
4. GASTOS DE PERSONAL	5,41	8,13	11,50
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	4,88	11,33	2,22
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-39,71	132,18	1724,40
7. AMORTIZACIONES	0,51	0,21	4,51
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	8,40	15,33	-3,84
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-55,69	55,82	(**)
10. Ingresos Financieros (+)	-7,33	57,94	104,08
11. Gastos Financieros (-)	3,93	28,44	27,37
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	6,29	19,81	13,25
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	27,58	63,00	(**)
14. Ingresos extraordinarios (+)	-12,65	160,84	188,61
15. Gastos extraordinarios (-)	-19,16	73,17	-42,10
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	10,03	25,86	70,31
17. IMPUESTOS (-)	9,22	10,50	40,93
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	10,46	33,80	83,14
19. AMORTIZACIONES (+)	0,51	0,21	4,51
20. CASH-FLOW (=)	5,53	17,97	51,089

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

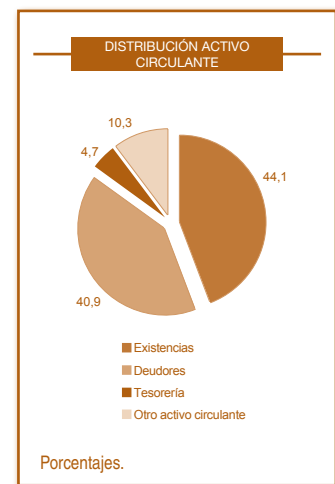
Nº de empresas	222	213	229	268	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	88.470.467	95.286.732	101.182.370	97.785.336	46,41
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	72.470	20.842	7.157	4.799	0,00
INMOVILIZADO	87.113.937	93.829.450	99.704.529	96.349.895	45,73
- Inmovilizaciones inmateriales	5.037.180	5.042.304	7.488.641	8.154.033	3,87
- Inmovilizaciones materiales	52.516.162	58.408.367	57.303.669	53.455.464	25,37
- Otro inmovilizado	29.560.595	30.378.779	34.912.219	34.740.397	16,49
GASTOS AMORTIZABLES	1.284.059	1.436.439	1.470.684	1.430.643	0,68
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	64.545.029	72.918.940	90.684.271	112.905.501	53,59
- Existencias	24.941.551	28.717.739	38.876.826	49.783.904	23,63
- Deudores	29.626.632	33.442.990	38.459.123	46.162.253	21,91
- Tesorería	3.119.883	3.003.022	3.353.160	5.357.502	2,54
- Otro activo circulante	6.856.963	7.755.189	9.995.162	11.601.842	5,51
ACTIVO TOTAL	153.015.496	168.205.671	191.866.641	210.690.838	100,00
I) PASIVO FIJO	102.663.770	112.155.643	113.064.050	120.618.550	57,25
RECURSOS PROPIOS	54.419.633	59.163.533	60.250.079	61.546.060	29,21
- Fondos Propios	52.037.111	56.532.681	57.593.954	58.710.937	27,87
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.382.522	2.630.852	2.656.124	2.835.123	1,35
DEUDAS A LARGO PLAZO	41.422.375	45.919.503	45.194.177	52.049.497	24,70
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	6.821.762	7.072.608	7.619.794	7.022.993	3,33
II) PASIVO CIRCULANTE	50.351.726	56.050.028	78.802.591	90.072.287	42,75
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.116.244	707.147	844.862	638.905	0,30
ACREEDORES A CORTO P.	49.235.482	55.342.881	77.957.729	89.433.383	42,45
PASIVO TOTAL	153.015.496	168.205.671	191.866.641	210.690.838	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

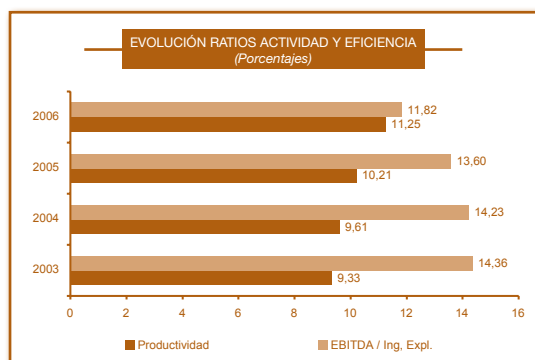
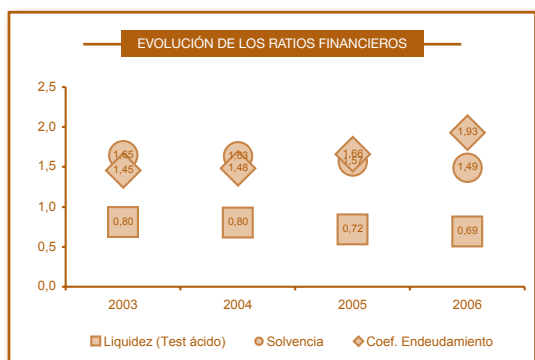
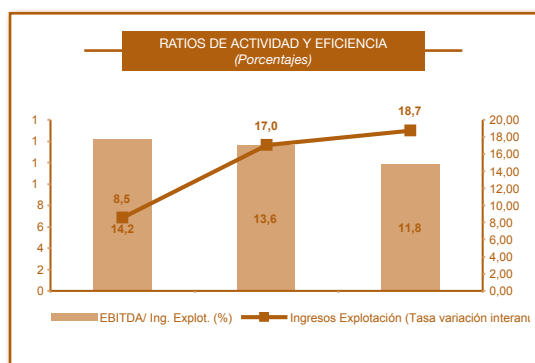
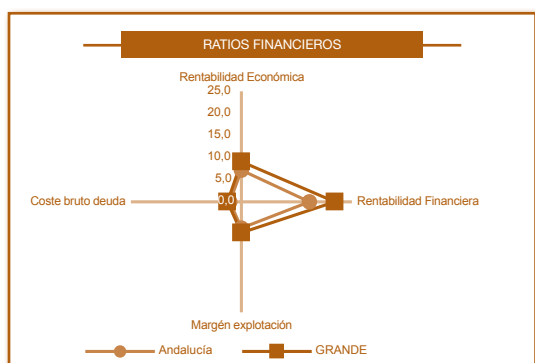
Nº de empresas	208	196	229
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	5,58	12,04	8,87
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-72,41	-63,08	-21,52
INMOVILIZADO	5,61	12,08	8,84
- Inmovilizaciones inmateriales	6,92	50,51	24,69
- Inmovilizaciones materiales	9,10	3,50	5,42
- Otro inmovilizado	-0,70	22,34	11,07
GASTOS AMORTIZABLES	8,25	10,04	11,09
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,88	25,52	29,37
- Existencias	22,22	30,30	29,84
- Deudores	12,17	21,14	26,36
- Tesorería	-4,59	9,88	66,55
- Otro activo circulante	10,68	32,46	26,68
ACTIVO TOTAL	9,41	17,79	18,56
I) PASIVO FIJO	8,29	2,98	16,72
RECURSOS PROPIOS	7,35	4,77	15,02
- Fondos Propios	7,31	4,74	14,72
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,29	5,45	21,46
DEUDAS A LARGO PLAZO	10,85	-1,80	21,53
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	0,49	19,44	1,66
II) PASIVO CIRCULANTE	8,91	48,33	21,20
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-37,61	26,54	-12,29
ACREEDORES A CORTO P.	12,89	48,62	21,57
PASIVO TOTAL	9,41	17,79	18,56

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	222	213	229	268
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	21,99	23,13	13,10	20,22
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	14,36	14,23	13,60	11,82
Periodo medio tesorería (días)	10,10	9,37	7,97	9,20
Liquidez (Test ácido)	0,80	0,80	0,72	0,69
Solvencia	1,65	1,63	1,57	1,49
Autonomía financiera	0,57	0,55	0,46	0,41
Coeficiente de endeudamiento	1,45	1,48	1,66	1,93
Autofinanciación del inmovilizado	0,62	0,63	0,60	0,64
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	74,92	75,79	77,27	80,77
Gastos de personal / Ingresos explotación	10,72	10,10	9,54	8,41
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	5,10	5,33	5,95	8,31
Margen neto de la explotación	9,05	9,23	8,87	6,92
Rentabilidad económica	6,07	6,43	7,13	9,06
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,21	9,83	12,77	21,19
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,74	0,81	0,87
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,75	1,74	1,78	1,71
Coste bruto de la deuda	2,75	2,63	2,99	3,07
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	6,09	6,18	6,73	8,09
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	285.435	333.047	378.565	395.562
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	9,33	9,61	10,21	11,25
Gastos de personal / empleado	32.013	33.946	35.542	37.812
Beneficios / Empleado	9.431	18.095	24.953	21.675
Activos por empleado	311.701	462.979	535.705	426.269



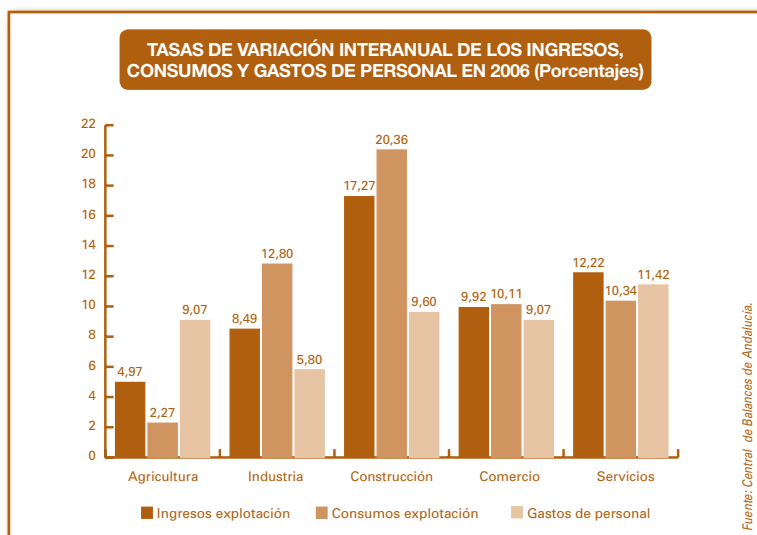
ba

cba Análisis sectorial

Análisis por sectores

El sector en el que la empresa desarrolla su actividad constituye un condicionante de partida para profundizar en su evolución económico-financiera, y, en el caso de la región andaluza, este análisis se encuentra determinado por los rasgos que caracterizan la estructura productiva regional. Por tanto, la segmentación sectorial de la empresa andaluza permite abordar un estudio que suscita un enorme interés, ya que a los rasgos estructurales de la economía andaluza se añade el efecto que la coyuntura económica ha mostrado sobre cada sector de actividad en el período examinado.

De este modo, la actividad empresarial dio muestras de una mayor pujanza en la construcción, sector en el que el ritmo de crecimiento de las ventas alcanzó el 17,3 por ciento en 2006, con lo que acelera su avance en 6 puntos porcentuales con relación al año anterior y destaca por ser el único sector que crece por encima de la media andaluza por segundo ejercicio consecutivo. A continuación, los servicios registraron un aumento de los “ingresos de explotación” del 12,2 por ciento, superando el promedio regional en 2006, lo que evidencia el dinamismo de su actividad en este período, con un crecimiento que supera en 6,5 puntos porcentuales el nivel registrado el año anterior. Por su parte, la industria experimentó una moderación del avance de las ventas, situándose en el 8,5 por ciento en el último ejercicio, mientras que el comercio y el sector agrario ponen de manifiesto un crecimiento de la cifra de negocio más discreta que la media regional en el período 2005-2006, particularmente reducido en el agrario, que ronda el 5 por ciento en 2006.



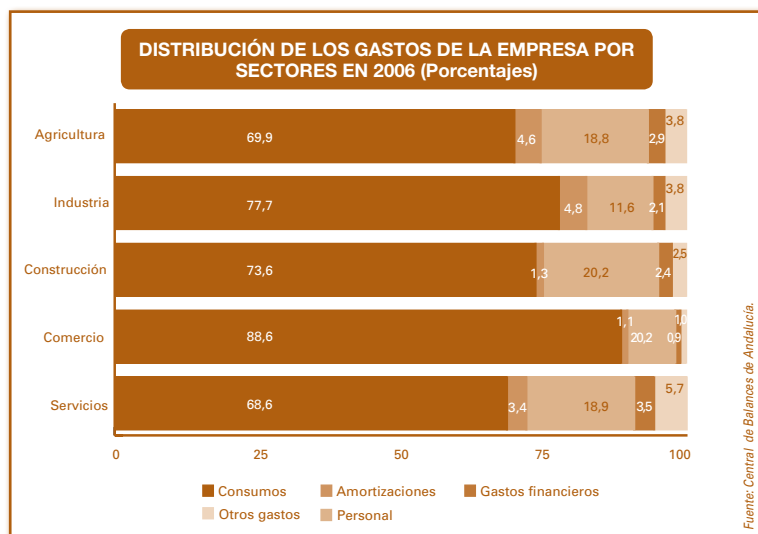
La evolución del gasto pone de manifiesto un comportamiento de los “consumos de explotación” acorde a los ingresos, registrando un repunte de los primeros en aquellos sectores que experimentaron un empuje de las ventas en 2006, caso de la construcción, comercio y servicios, mientras que se observa una contención de ambos indicadores en los sectores agrario e industrial en este período. No obstante, un análisis más detallado permite apreciar

La construcción sigue mostrando un fuerte dinamismo tras registrar un fuerte empuje de las ventas en 2006, creciendo por encima de la media andaluza por segundo año consecutivo



un crecimiento inferior a los ingresos salvo el agrario, donde esta tipología de gasto se incrementó un 9,1 por ciento en 2006, aunque este mayor dinamismo no parece asociado tanto a un aumento de la ocupación como al descenso de la actividad empresarial. En este sentido, los servicios experimentaron el comportamiento más favorable asociado a la eficiencia en este ejercicio, con un crecimiento superior de los ingresos que de los consumos de explotación y los gastos de personal necesarios para obtenerlos.

Atendiendo a la estructura de gastos de estas empresas, se constata la mayor representatividad de los “consumos de explotación” en todos los casos, si bien su participación oscila entre el 88,6 por ciento que alcanzan los inputs



a excepción del agrario, lo que ha podido revertir en un avance del gasto (aunque no por encima de los consumos, motivo por el que no gana peso en la estructura de gastos). Respecto a las demás partidas de gasto, la actividad

crecimientos más intensos de los consumos que de los ingresos, como sucede en la industria (12,8 por ciento, 4,3 puntos porcentuales más), la construcción (20,4 por ciento, 3,1 puntos por encima) y en menor medida el comercio, lo que constata un ligero deterioro en la eficiencia empresarial de las empresas de estas actividades. En cambio, en lo que concierne a los “gastos de personal”, en todos los sectores se observa

en el sector comercial y el 68,6 por ciento en los servicios. En lo que respecta a la partida de “gastos de personal”, ésta presenta un mayor peso en la construcción, con el 20,2 por ciento, situándose próximo a la quinta parte del gasto en los servicios y en el sector agrario. En este sentido, cabe resaltar que, a tenor de la información disponible en la muestra, se ha incrementado el empleo medio en todos los sectores

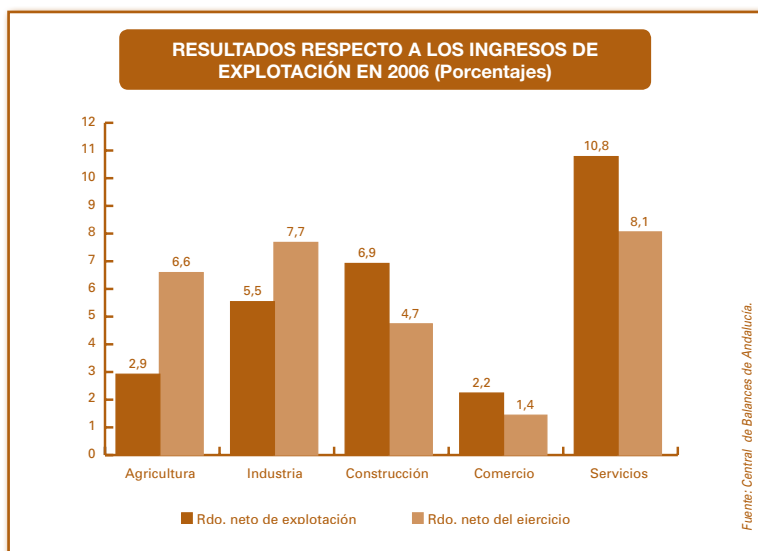
empresarial condiciona en parte el análisis, dejando de manifiesto una participación más relevante de las amortizaciones en los sectores industrial y agrario, el 4,8 y 4,6 por ciento, respectivamente, y mayor representatividad del gasto vinculado a la deuda empresarial en los servicios, donde los gastos financieros constituyen el 3,5 por ciento de los gastos.

La evolución de los ingresos y gastos determina el comportamiento de los distintos resultados de la empresa, si bien en este sentido resulta conveniente discernir entre el rendimiento obtenido como fruto de la actividad normal de la empresa y el que tiene su origen en otras áreas de la sociedad. Así, analizando la representatividad sobre las ventas, el “resultado neto de explotación” refleja un peso significativamente superior en los servicios, con el 10,8 por ciento, con un crecimiento más importante de los ingresos que de los gastos de explotación, seguido de la construcción, 6,9 por ciento de los ingresos, indicativo de que ambos sectores son los que alcanzan un beneficio más alto respecto de las ventas obtenidas en el proceso estrictamente productivo de la empresa. Si comparamos estos datos con los que se desprenden del “resultado neto del ejercicio”, el sector servicios sigue liderando este apartado, aunque con un porcentaje inferior, ya que, el beneficio representa el 8,1 por ciento de las ventas, mientras que la industria se sitúa a continuación con el 7,7 por ciento de los ingresos.

Comparando estos datos con los del año precedente hay que destacar el caso del sector industrial, donde la participación del beneficio se incrementó en 1,7 puntos porcentuales hasta el 7,7 por ciento, en 2006, si bien

esta cifra esconde un descenso de la aportación del beneficio de explotación (2,7 puntos menos hasta el 5,5 por ciento) compensado por un aumento de 3,3 puntos en la aportación del “resultado extraordinario” de estas sociedades.

Por otra parte, la estructura patrimonial presenta algunos matices en función del sector en el que la empresa desarrolla su actividad, circunstancias que inciden sobre el equilibrio financiero en cada caso. Así, las sociedades dedicadas a la construcción y los servicios recibieron el impulso inversor más relevante en 2006, registrando un crecimiento del activo del 28 y 20,4 por ciento respectivamente, únicos sectores que superan el promedio regional. En



ambos casos, este avance responde a un incremento más importante de las partidas que componen el circulante en estos sectores, que experimentaron una aceleración respecto al año anterior, alcanzando el 33,7 por ciento en la construcción. No obstante, el activo fijo se incrementó un 17,2 por ciento en la construcción, lo que puede estar asociado con cubrir las necesidades de inmovilizado material para atender el aumento de la demanda, frente a tasas próximas al 10 por ciento en los demás sectores.

El valor de las sociedades de construcción y servicios se incrementó de manera relevante en 2006, como consecuencia del impulso de la inversión en activo circulante durante este período

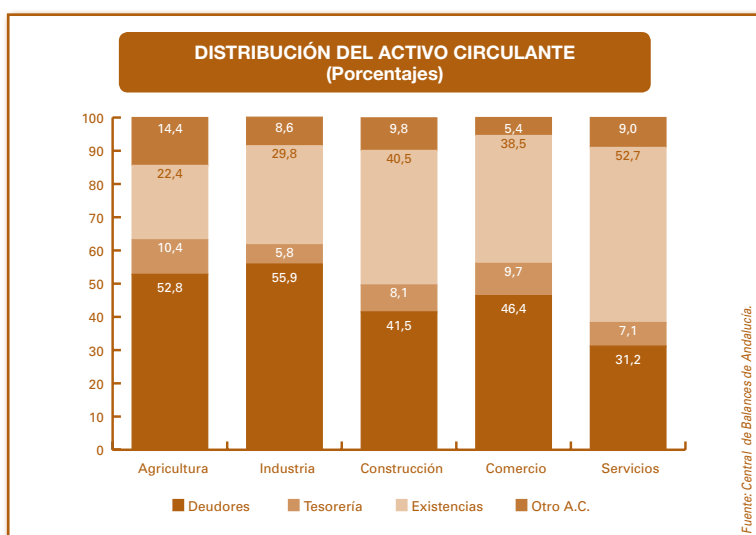
Un estudio más detallado de la estructura económica pone de manifiesto un peso superior del activo fijo en los sectores industrial y agrario en los que esa partida aglutina más de la mitad de las inversiones de la empresa, destinadas principalmente al inmovilizado material. En los demás sectores, donde se observa un predominio del activo circulante, el peso de las partidas de inmovilizado se reparte de manera más homogénea, sobre todo en la construcción, si bien el material acapara el peso mayoritario en todos los casos.

Profundizando en el activo circulante, su peso es especialmente significativo en la construcción, con más del 80 por ciento del total del activo, reflejando un reparto equitativo entre la cuenta de Deudores y Existencias, 41,5 y 40,5 por ciento del total en cada caso. En las restantes actividades se aprecian diferencias más relevantes, con una mayor aportación de la partida que recoge los derechos de cobro en las sociedades agrarias e industriales (52,8 y 55,9 por ciento

respectivamente), destacando en las primeras una participación de la tesorería mayor que en el resto, alrededor del 10,4 por ciento. Este predominio de los Deudores también se constata en el sector comercial, aunque de forma menos acusada, en torno al 46,4 por ciento. En cambio, en las empresas de servicios la cuenta de Deudores contribuye con un tercio del circulante, frente a una participación superior de las Existencias, que representan

en torno al 52,7 por ciento tras mantener el nivel de crecimiento registrado el año precedente (26,6 por ciento), peso que posiblemente recoge una aportación muy relevante de las sociedades dedicadas a la promoción inmobiliaria.

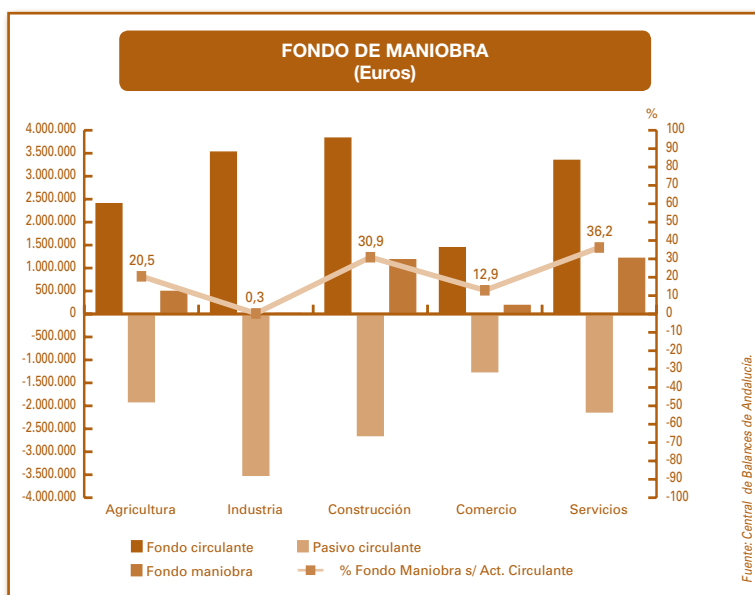
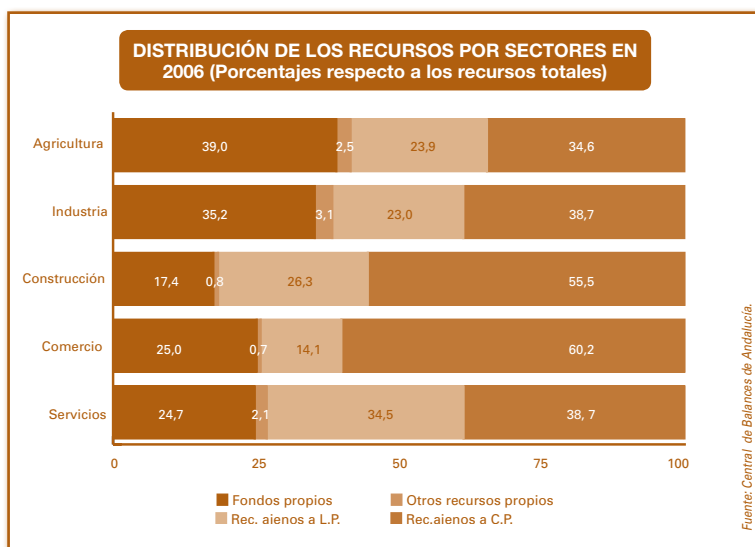
Desde la perspectiva que ofrece la estructura de financiación de la empresa, atendiendo a su origen, los sectores agrario e industrial presentan una mayor



participación de los recursos propios sobre el pasivo, en torno al 41,5 y 38,3 por ciento en cada caso, lo que es indicativo de que si bien la financiación ajena constituye la parte más importante de los recursos, su peso es inferior en las sociedades dedicadas a estas actividades. Por el contrario, la construcción es la actividad donde la empresa presenta un endeudamiento mayor, ya que el 81,8 de los recursos proceden

de fuentes externas, desequilibrio que puede tener consecuencias negativas a medio plazo si no se corrige. En el plano temporal, las empresas que desarrollan actividades comerciales muestran, por término medio, la participación más elevada del pasivo exigible a corto plazo, alrededor del 60,2 por ciento, siendo éste el segmento más relevante también en la construcción, donde aglutina el 55,5 por ciento del total. Por su parte, el sector agrario concentra una proporción superior de los capitales permanentes, el 65,4 por ciento del total, mientras que en la industria y los servicios el pasivo fijo acapara un peso similar, el 61,3 por ciento en ambos casos.

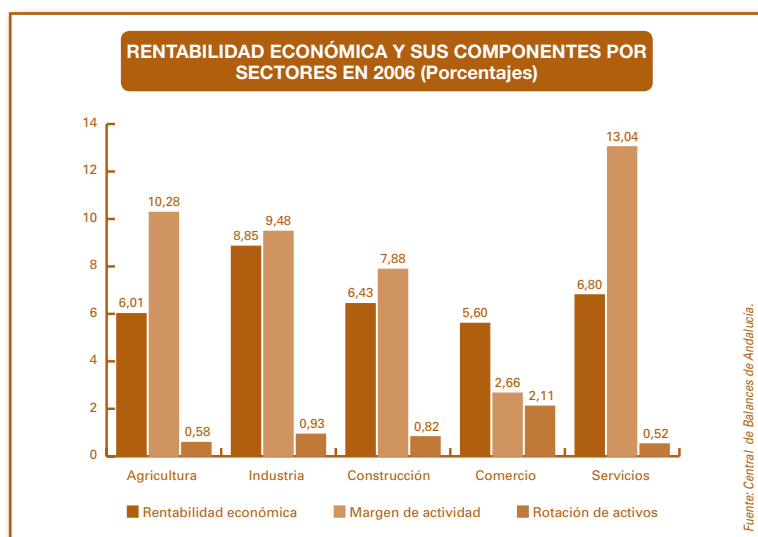
Esta distinta distribución de las masas de activo y pasivo determinan algunas diferencias en la posición de equilibrio financiero, aspecto que, en cualquier caso, también se encuentra condicionado por las características de la actividad que desarrollan estas sociedades. De esta forma, el fondo de maniobra, obtenido como diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo, ofrece valores positivos en todos los sectores de la economía andaluza, lo que denota la solvencia de estas sociedades. No obstante, para establecer comparaciones resulta conveniente relacionar su valor con el activo circulante para realizar un análisis homogéneo. En este sentido, la empresa media de servicios lidera este apartado con un 36,2



por ciento del circulante financiado por pasivo a largo plazo, seguido de la construcción que se sitúa en torno al 30,9 por ciento tras experimentar una subida de 4 puntos porcentuales respecto al año anterior, fruto de un aumento más importante del activo a corto plazo que del pasivo circulante.

Por otro lado, en el sector industrial este ratio se sitúa en el 0,3 por ciento, porcentaje más discreto que en los demás sectores, si bien supera el valor negativo registrado el año precedente, lo que hace patente una ligera mejora respecto al año anterior que responde al discreto avance de la deuda a corto plazo en esta tipología empresarial en 2006. En cualquier caso, valores de este ratio superiores al 10 por ciento en 2003 y 2004 apuntan a que se ha producido un deterioro de la posición de equilibrio financiero de la empresa media del sector en los dos últimos ejercicios, tal vez como resultado de aplicar una estrategia en la que prima la rentabilidad sobre la estabilidad del patrimonio, que ha llevado a reducir el peso de la financiación de activos circulantes con capitales permanentes.

El sector industrial es el que alcanza un nivel de rentabilidad económica más elevado en 2008



Atendiendo, en primer lugar, al rendimiento obtenido de las inversiones realizadas por la empresa, el sector industrial es el que alcanza un nivel de rentabilidad económica más elevado en 2006, en torno al 8,9 por ciento, si bien su “margen de explotación” se ha reducido en 2,7 puntos porcentuales hasta el 5,5 por ciento, lo que revela la notable incidencia que han jugado los

ingresos extraordinarios sobre esta cifra que sí ha contribuido a mejorar ostensiblemente el “margen de actividad” en estas sociedades (3 puntos porcentuales hasta el 9,5 por ciento).

En el plano financiero, la construcción obtiene la mayor rentabilidad derivada de los recursos propios, en torno al 18,8 por ciento, por delante de la industria y los servicios, con el 16,8 y 14,9 por ciento, respectivamente. En este sentido, la actividad constructora registra un coste bruto de la deuda ligeramente inferior a los demás sectores, condición que incentiva a mantener una estrategia empresarial encaminada a incrementar la deuda para obtener mayores niveles de rentabilidad, como constata un efecto endeudamiento próximo al 20 por ciento, muy superior al resto de actividades.

CUADRO 15
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)

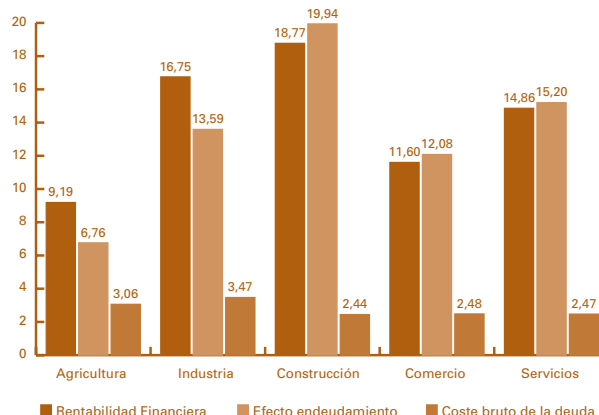
	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
Rentabilidad económica y relacionados					
Rentabilidad económica	6,01	8,85	6,43	5,60	6,80
Margen de la actividad	10,28	9,48	7,88	2,66	13,04
Margen neto de explotación	2,92	5,54	6,92	2,24	10,78
Rotación de activos (*)	0,58	0,93	0,82	2,11	0,52
Rotación del circulante (*)	1,36	2,43	1,04	3,04	0,86
Rentabilidad financiera y relacionados					
Rent. Financiera antes impuestos	12,77	22,44	26,36	17,68	22,00
Rent. Financiera después impuestos	9,19	16,75	18,77	11,60	14,86
Coefficiente de endeudamiento (*)	1,39	1,34	3,86	2,81	2,54
Coste bruto de la deuda	3,06	3,47	2,44	2,48	2,47
Efecto endeudamiento	6,76	13,59	19,94	12,08	15,20
Eficiencia y Productividad					
EBITDA / Ingresos de explotación	7,49	11,97	8,94	3,56	14,97
Fondo de maniobra/Activo Circulante	20,49	0,33	30,87	12,92	36,24
Consumos expl./Ing. Explotación	72,50	77,91	71,69	88,11	66,47
Gastos personal/ Ing. Explotación	19,46	11,59	19,67	8,38	18,28
Productividad aparente (VAB/Gastos personal) (*)	1,41	1,91	1,44	1,42	1,83
Beneficios/Empleado (€)	2.416	10.888	4.956	3.544	7.228

(*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En cuanto a la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos, las sociedades de servicios disponen de indicadores favorables de liquidez y de autonomía financiera, que mide la relación entre los recursos propios y el pasivo exigible, así como de un período dilatado para hacer frente a los pagos pendientes.

COSTE BRUTO DE LA DEUDA Y EFECTO ENDEUDAMIENTO EN 2006 (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	806	739	545	689
Ingresos de explotación (*)	2.189.986,40	2.281.825,41	2.990.311,98	2.961.446,78
Recursos propios (*)	1.814.094,15	1.908.233,67	2.447.044,06	2.288.239,34
Inversión inmaterial	—	5.264.947	6.698.741	19.150.150
Inversión material	—	117.929.162	101.286.821	61.634.117
Empresas con datos de empleo	348	683	444	564
Empleo medio	41	24	29	28

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	456	66,18	965.617	1.093.148
Pequeñas	201	29,17	3.846.048	3.288.454
Medianas	28	4,06	17.700.841	9.818.569
Grandes	4	0,58	82.859.104	35.555.619
Total	689	100,00	2.961.447	2.288.239

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	CRESPO CAMINO EXPLOT. AGRICOLAS SA	SEVILLA	6.783.313	49.755.314
2	MUNDIARROZ, S.A.	SAN JUAN DE AZNALFARACHE	1.816.371	12.094.877
3	ALBACORA SA	CADIZ	69.334.704	11.712.170
4	AGRICOLAS EL MOHINO SL	SEVILLA	1.156.722	8.659.725
5	INDUSTRIA DE LA PESCA Y EL COMERCIO S.L.	HUELVA	2.124.445	7.555.916
6	EXPLOTACIONES LA VEGA S.L.	SEVILLA	1.159.505	7.326.328
7	RUSTICAS LA LOMA SL	SEVILLA	1.436.522	7.300.123
8	ANGUSTIAS Y SOL SL	JEREZ DE LA FRONTERA	7.338.282	6.163.689
9	MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	39.841.046	4.559.595
10	PESQUERIAS DE ALMADRABA SA	BARBATE	3.663.556	3.631.518

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	ARANDANOS DEL ROCIO S.L.	ALMONTE	801.770	59,14
2	AGRICOLA VALLE SUR S.L.	GRANADA	959.268	39,75
3	LA VIGIA SA	MORON DE LA FRONTERA	2.543.274	35,86
4	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	8.628.452	32,25
5	GADIRZAN S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	232.258	25,61

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	SUPER JAROVAL S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	5.952.784	36.588,96
2	BERNARDO JIMENEZ SL	ALGECIRAS	4.653.638	486,97
3	HERMATER 99 SOCIEDAD LIMITADA	GRANADA	2.853.559	441,14
4	EXPLOTACIONES ASTIGI SOCIEDAD LIMITADA	ECIJA	3.191.653	396,87
5	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	8.628.452	205,02
6	VALVERDE FORESTAL SAL.	VALVERDE DEL CAMINO	4.697.091	182,57
7	INGENIERIA Y GESTION RURAL SLL.	PALMA DEL RIO	917.344	181,15
8	LA CERCA EL ALTO S.L.	CASTIBLANCO DE LOS ARROYOS	1.027.930	177,13
9	GRANJA EL NIÑO CACHETE SL	EL VISO DE ALCOR	2.095.075	146,84
10	NATURGADES SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.183.112	146,06

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	EXPOFERRER SA	HUELVA	6.554.123	1.472,11
2	COMPAÑIA NORTEAFRICANA DE COMERCIO SL	MONTALBAN DE CORDOBA	4.243.524	1.400,51
3	EXPLOTACIONES AGRARIAS LOS GOMELES S.L.	BENAOJAN	644.123	1.352,26
4	PESQUERAS MARSIERRA SA	HUELVA	5.599.788	1.346,14
5	AGRIBACE SL	CORDOBA	926.130	1.288,45
6	GRANJAS SAN JULIAN SL	MALAGA	1.590.411	1.274,61
7	MARITIMA POLUX SA	HUELVA	2.432.083	1.007,57
8	INGENIERIA Y GESTION RURAL SLL.	PALMA DEL RIO	917.344	979,62
9	GRANJA SAN RAFAEL S. L.	MARCHENA	1.238.698	932,26
10	JOSE MARTI PEIX SOCIEDAD ANONIMA	HUELVA	16.218.569	903,65

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

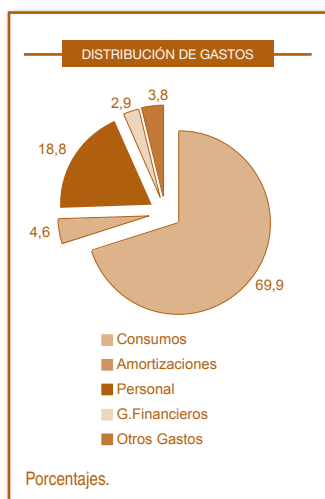
Nº de empresas	806	739	545	689	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.189.986	2.281.825	2.990.312	2.961.447	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.619.801	1.688.107	2.235.856	2.146.977	72,50
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	570.185	593.718	754.456	814.470	27,50
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	415.551	434.374	551.672	576.158	19,46
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	154.635	159.344	202.784	238.312	8,05
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	3.965	4.089	5.522	11.080	0,37
7. AMORTIZACIONES (-)	96.999	108.259	151.405	140.819	4,76
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	53.671	46.997	45.858	86.414	2,92
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-30.141	-37.279	83.508	-33.528	-1,13
10. Ingresos Financieros (+)	29.440	26.539	165.375	56.773	1,92
11. Gastos Financieros (-)	59.581	63.817	81.868	90.300	3,05
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	23.530	9.718	129.365	52.886	1,79
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	103.577	154.824	108.500	218.092	7,36
14. Ingresos extraordinarios (+)	130.308	202.334	138.896	259.162	8,75
15. Gastos extraordinarios (-)	26.731	47.510	30.395	41.070	1,39
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	127.107	164.542	237.866	270.978	9,15
17. IMPUESTOS (-)	36.239	43.955	32.479	75.888	2,56
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	90.868	120.587	205.386	195.090	6,59
19. AMORTIZACIONES (+)	96.999	108.259	151.405	140.819	4,76
20. CASH-FLOW (=)	187.867	228.846	356.791	335.909	11,34

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	733	502	483
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7,48	5,47	4,97
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	9,29	6,78	2,27
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	2,67	2,04	12,31
4. GASTOS DE PERSONAL	3,89	2,82	9,07
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-0,56	-0,02	22,39
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-4,30	-3,53	2279,38
7. AMORTIZACIONES	10,89	15,00	4,83
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-19,93	-30,59	74,13
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-38,10	(**)	(**)
10. Ingresos Financieros (+)	-13,74	456,70	-58,31
11. Gastos Financieros (-)	10,40	-0,30	34,34
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-72,53	739,31	-77,61
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	57,31	-47,20	170,59
14. Ingresos extraordinarios (+)	62,26	-48,54	150,62
15. Gastos extraordinarios (-)	80,33	-52,93	74,28
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	27,28	11,62	27,91
17. IMPUESTOS (-)	16,03	-44,02	207,35
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	31,94	30,90	3,03
19. AMORTIZACIONES (+)	10,89	15,00	4,83
20. CASH-FLOW (=)	21,05	24,11	3,74

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

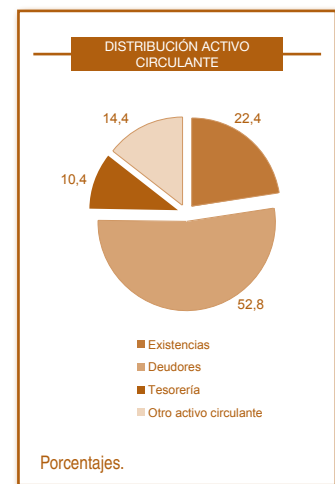
Nº de empresas	806	739	545	689	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.279.191	2.612.261	3.383.341	3.114.915	56,46
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.898	1.988	1.732	2.138	0,04
INMOVILIZADO	2.266.689	2.597.265	3.359.448	3.085.834	55,93
- Inmovilizaciones inmateriales	54.984	68.741	91.968	124.901	2,26
- Inmovilizaciones materiales	1.683.531	1.884.223	2.393.435	2.001.338	36,28
- Otro inmovilizado	528.173	644.301	874.046	959.595	17,39
GASTOS AMORTIZABLES	10.604	13.008	22.160	26.943	0,49
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.615.165	1.749.212	2.460.719	2.402.204	43,54
- Existencias	443.125	449.429	598.828	538.636	9,76
- Deudores	835.741	924.534	1.351.895	1.267.729	22,98
- Tesorería	147.765	166.813	223.437	249.197	4,52
- Otro activo circulante	188.534	208.436	286.559	346.642	6,28
ACTIVO TOTAL	3.894.356	4.361.473	5.844.059	5.517.119	100,00
I) PASIVO FIJO	2.454.095	2.772.089	3.727.906	3.607.175	65,38
RECURSOS PROPIOS	1.814.094	1.908.234	2.447.044	2.288.239	41,48
- Fondos Propios	1.745.903	1.828.354	2.312.706	2.150.343	38,98
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	68.191	79.880	134.338	137.896	2,50
DEUDAS A LARGO PLAZO	627.894	856.298	1.272.081	1.308.252	23,71
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	12.107	7.557	8.781	10.684	0,19
II) PASIVO CIRCULANTE	1.440.261	1.589.385	2.116.153	1.909.944	34,62
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	4.654	818	10	3.503	0,06
ACREEDORES A CORTO P.	1.435.607	1.588.566	2.116.143	1.906.440	34,56
PASIVO TOTAL	3.894.356	4.361.473	5.844.059	5.517.119	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

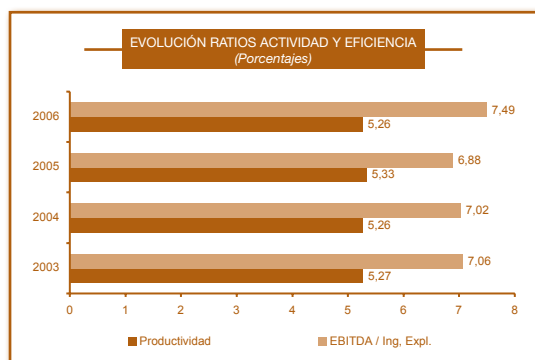
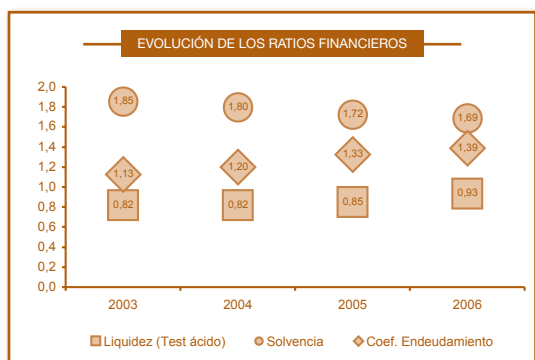
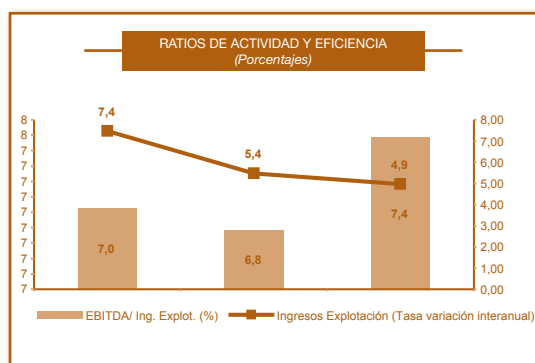
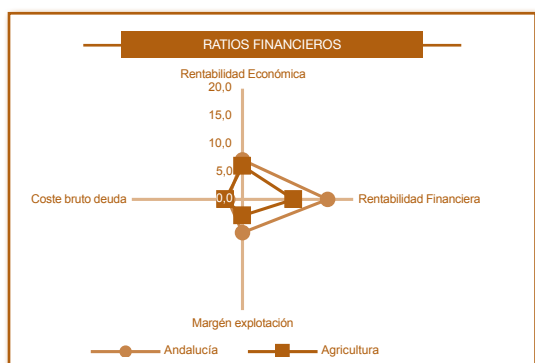
Nº de empresas	733	502	483
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,07	8,08	10,21
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	100,12	76,64	-55,89
INMOVILIZADO	12,09	7,96	10,04
- Inmovilizaciones inmateriales	13,33	17,04	41,69
- Inmovilizaciones materiales	9,38	9,42	5,94
- Otro inmovilizado	20,60	3,50	16,24
GASTOS AMORTIZABLES	0,84	28,30	38,91
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	11,26	12,70	14,84
- Existencias	7,88	5,08	2,24
- Deudores	13,12	18,31	11,86
- Tesorería	10,66	7,61	12,45
- Otro activo circulante	11,13	7,94	53,77
ACTIVO TOTAL	11,74	9,92	12,21
I) PASIVO FIJO	9,05	9,16	14,97
RECURSOS PROPIOS	1,75	2,63	10,30
- Fondos Propios	1,30	2,16	9,32
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13,63	13,24	26,22
DEUDAS A LARGO PLAZO	31,58	23,84	23,96
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-42,13	47,01	8,76
II) PASIVO CIRCULANTE	16,61	11,33	7,23
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-83,88	-99,13	-
ACREEDORES A CORTO P.	17,11	11,40	7,00
PASIVO TOTAL	11,74	9,92	12,21

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	806	739	545	689
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	10,83	9,14	14,00	20,49
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	7,06	7,02	6,88	7,49
Periodo medio tesorería (días)	24,63	26,23	27,44	26,25
Liquidez (Test ácido)	0,82	0,82	0,85	0,93
Solvencia	1,85	1,80	1,72	1,69
Autonomía financiera	0,84	0,75	0,68	0,67
Coeficiente de endeudamiento	1,13	1,20	1,33	1,39
Autofinanciación del inmovilizado	0,80	0,73	0,73	0,74
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	73,96	73,98	74,77	72,50
Gastos de personal / Ingresos explotación	18,98	19,04	18,45	19,46
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,15	5,28	6,87	6,59
Margen neto de la explotación	2,45	2,06	1,53	2,92
Rentabilidad económica	4,04	4,69	2,63	6,01
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,96	6,16	8,13	9,19
Rotación de activos (tanto por uno)	0,56	0,53	0,51	0,58
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,36	1,30	1,24	1,36
Coste bruto de la deuda	2,89	2,72	2,44	3,06
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	2,90	2,83	2,86	3,31
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	70.897	94.437	101.805	98.041
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,27	5,26	5,33	5,26
Gastos de personal / empleado	13.135	17.885	19.077	19.925
Beneficios / Empleado	4.121	4.909	2.324	2.416
Activos por empleado	140.937	171.206	190.046	173.887



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	5.253	4.818	4.173	4.590
Ingresos de explotación (*)	5.001.696,04	5.549.174,29	7.061.239,32	7.803.039,75
Recursos propios (*)	2.533.973,79	2.776.523,38	3.232.248,47	3.472.667,71
Inversión inmaterial (*)	–	30.489	128.935	127.059
Inversión material (*)	–	176.891	109.485	122.082
Empresas con datos de empleo	3.276	4.591	3.682	4.055
Empleo medio	29	27	28	30

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	2.777	60,50	921.152	268.117
Pequeñas	1.442	31,42	4.066.236	1.510.746
Medianas	296	6,45	19.872.792	8.764.225
Grandes	75	1,63	286.827.385	138.963.716
Total	4.590	100,00	7.803.040	3.472.668

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.948.760.000	1.788.556.000
2	HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1.063.545.687	430.858.614
3	ACERINOX SA	ALGECIRAS	2.368.232.000	172.739.000
4	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	439.496.000	143.584.000
5	PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	483.691.451	116.038.942
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	609.335.482	100.534.987
7	ATLANTIC COPPER SA	HUELVA	1.791.957.000	79.996.000
8	COSENTINO SA	CANTORIA	250.657.874	61.673.710
9	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	354.506.925	59.267.252
10	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	219.796.000	47.076.000

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(**)	Recursos generados(**)
1	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	2.190.666	77,77
2	CANTERAS INDUSTRIALES SL	GRANADA	6.565.591	69,91
3	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	354.506.925	58,32
4	TECNOQUIMICA INTEGRAL S.L.	MALAGA	1.093.283	50,84
5	PUBLICITARIO FARMACEUTICO S.L.	SEVILLA	1.108.412	50,51
6	DESPROAVE SL	MARCHENA	2.278.010	46,83
7	CERRAJERIA ACOSTA S.L.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	962.034	44,77
8	ELECTRICA DE CANILES SOCIEDAD LIMITADA.	CANILES	722.129	41,29
9	PRENSA MALAGUEÑA SA	MALAGA	36.779.061	40,62
10	HIDRO BUREAU S.A.	DOS HERMANAS	849.453	40,28

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	GRUPO DHUL SL	GRANADA	60.043.725	8.129,68
2	HIJOS DE DAVID MARTINEZ S.L.	TIJOLA	2.063.684	3.378,67
3	MARBLE STONE MIGUELETE SL	MACAEL	2.850.139	2.045,17
4	FERROSA-JAEN SOCIEDAD LIMITADA LABORAL	JAEN	2.266.887	1.229,30
5	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA	PULPI	6.375.508	961,76
6	ORGANIZACION Y DISTRIBUCION DEL SOFA SL	GRANADA	3.392.594	724,58
7	ASTILLEROS DE HUELVA SA	HUELVA	77.070.737	558,29
8	HIERROS Y PILOTES GRANADA SL	ALBOLOTE	7.585.654	531,10
9	HIERROS CONIL LA JANDA SL	CONIL DE LA FRONTERA	7.453.666	520,45
10	MADERAS Y PALET FUENTES S.L.	AZNALCAZAR	528.842	493,48

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	FUENTE DE PIEDRA GESTION SA	SEVILLA	10.233.840	3.824,04
2	SURESA MORON SOCIEDAD ANONIMA	SEVILLA	7.526.363	3.207,35
3	LA PIEDRA REDONDA SL	PRIEGO DE CORDOBA	32.262.445	2.196,70
4	CEMENTOS EL MONTE SA	PALOS DE LA FRONTERA	37.814.017	2.138,60
5	ECOPLAST EXPORT IBERICA S.L.	SEVILLA	869.786	1.734,85
6	MARROQUINERIA DINMAR SL	UBRIQUE	4.177.778	1.628,37
7	BETICA DE COGENERACION 2 SA	SEVILLA	3.224.085	1.409,83
8	MODUL-HUELMA SOCIEDAD LIMITADA	HUELMA	2.356.165	1.320,49
9	ALGAIDA EDITORES SA	SEVILLA	9.499.000	1.315,49
10	INDUSTRIAS QUIMICAS PROKEM S. L.	MALAGA	2.222.841	1.271,62

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

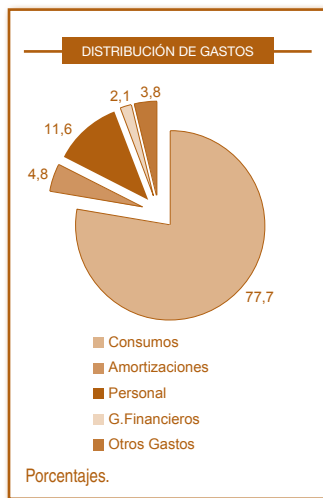
Nº de empresas	5.253	4.818	4.173	4.590	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	5.001.696	5.549.174	7.061.239	7.803.040	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.614.889	4.075.944	5.257.064	6.079.089	77,91
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.386.807	1.473.231	1.804.175	1.723.950	22,09
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	671.040	719.819	833.099	904.231	11,59
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	715.767	753.411	971.076	819.720	10,51
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	11.869	13.762	15.670	13.143	0,17
7. AMORTIZACIONES (-)	311.031	330.103	373.774	374.173	4,80
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	392.867	409.546	581.633	432.403	5,54
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-47.385	-53.956	-29.658	62.639	0,80
10. Ingresos Financieros (+)	60.708	57.139	115.224	228.833	2,93
11. Gastos Financieros (-)	108.094	111.095	144.882	166.193	2,13
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	345.481	355.591	551.975	495.042	6,34
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-17.283	1.721	40.895	307.619	3,94
14. Ingresos extraordinarios (+)	72.788	79.570	204.231	400.111	5,13
15. Gastos extraordinarios (-)	90.071	77.849	163.336	92.492	1,19
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	328.199	357.312	592.870	802.661	10,29
17. IMPUESTOS (-)	109.543	119.051	171.334	203.529	2,61
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	218.656	238.261	421.535	599.133	7,68
19. AMORTIZACIONES (+)	311.031	330.103	373.774	374.173	4,80
20. CASH-FLOW (=)	529.686	568.364	795.309	973.306	12,47

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	4.785	3.725	3.730
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10,47	13,13	8,49
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	13,24	14,53	12,80
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	3,48	9,32	-4,08
4. GASTOS DE PERSONAL	7,03	5,63	5,80
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	0,31	12,54	-12,26
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	14,50	18,99	2619,49
7. AMORTIZACIONES	2,49	-1,06	3,38
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-1,78	22,69	-21,51
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-19,16	59,13	(**)
10. Ingresos Financieros (+)	-10,63	83,18	115,08
11. Gastos Financieros (-)	1,67	16,79	17,40
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-4,31	33,58	-2,87
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	(**)	1448,86
14. Ingresos extraordinarios (+)	19,12	159,34	131,08
15. Gastos extraordinarios (-)	-10,30	86,52	-42,90
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	1,62	44,08	50,79
17. IMPUESTOS (-)	4,39	24,46	31,20
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	0,29	53,69	58,71
19. AMORTIZACIONES (+)	2,49	-1,06	3,38
20. CASH-FLOW (=)	1,56	22,35	32,58

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

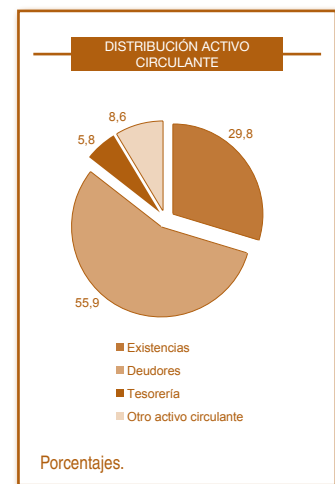
Nº de empresas	5.253	4.818	4.173	4.590	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4.006.310	4.304.863	5.241.266	5.544.077	61,13
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	883	1.746	2.406	1.188	0,01
INMOVILIZADO	3.956.883	4.251.121	5.170.861	5.473.833	60,36
- Inmovilizaciones inmateriales	347.346	375.340	518.135	676.546	7,46
- Inmovilizaciones materiales	2.571.738	2.846.659	3.368.646	3.379.549	37,26
- Otro inmovilizado	1.037.798	1.029.121	1.284.081	1.417.738	15,63
GASTOS AMORTIZABLES	48.544	51.997	68.000	69.056	0,76
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.204.978	2.480.280	3.180.403	3.524.950	38,87
- Existencias	693.399	802.250	990.517	1.049.715	11,57
- Deudores	1.222.365	1.369.650	1.761.007	1.968.779	21,71
- Tesorería	136.475	143.282	169.500	204.218	2,25
- Otro activo circulante	152.740	165.098	259.378	302.238	3,33
ACTIVO TOTAL	6.211.288	6.785.143	8.421.669	9.069.027	100,00
I) PASIVO FIJO	4.236.041	4.612.723	5.091.306	5.555.602	61,26
RECURSOS PROPIOS	2.533.974	2.776.523	3.232.248	3.472.668	38,29
- Fondos Propios	2.342.258	2.570.476	3.029.253	3.194.027	35,22
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	191.716	206.047	202.995	278.640	3,07
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.435.017	1.553.942	1.468.464	1.712.567	18,88
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	267.050	282.257	390.594	370.368	4,08
II) PASIVO CIRCULANTE	1.975.246	2.172.420	3.330.363	3.513.425	38,74
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	5.380	5.730	9.450	7.508	0,08
ACREEDORES A CORTO P.	1.969.866	2.166.691	3.320.913	3.505.917	38,66
PASIVO TOTAL	6.211.287	6.785.143	8.421.669	9.069.027	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

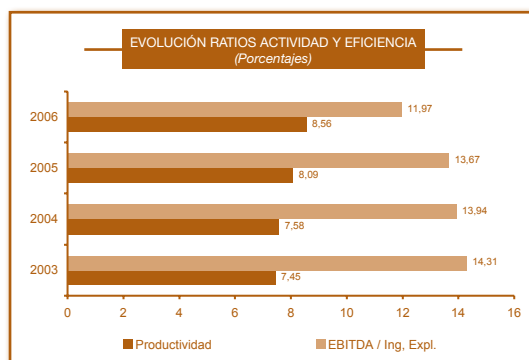
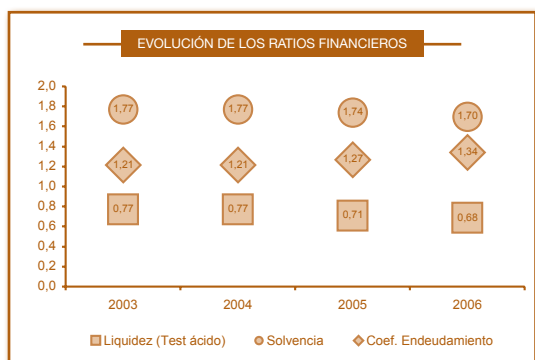
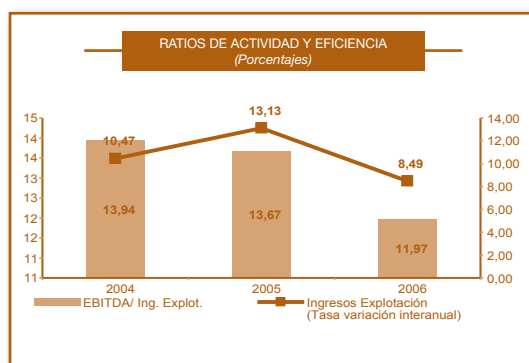
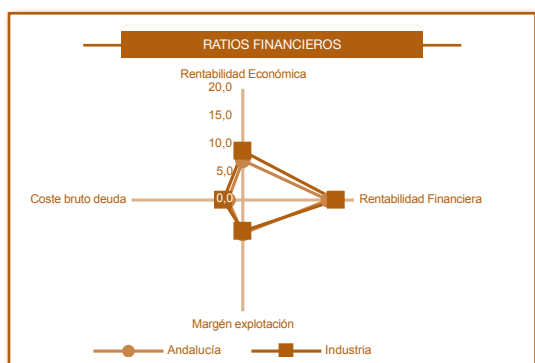
Nº de empresas	4.785	3.725	3.730
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3,03	8,07	9,75
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	92,57	6,08	-50,88
INMOVILIZADO	3,03	8,04	9,87
- Inmovilizaciones inmateriales	8,87	36,86	27,56
- Inmovilizaciones materiales	6,64	3,59	4,14
- Otro inmovilizado	-7,44	11,13	17,43
GASTOS AMORTIZABLES	1,38	10,96	2,83
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	12,27	17,71	8,64
- Existencias	15,26	13,89	7,97
- Deudores	12,43	17,69	7,96
- Tesorería	2,73	9,78	12,36
- Otro activo circulante	6,13	44,99	13,39
ACTIVO TOTAL	6,21	11,43	9,34
I) PASIVO FIJO	4,42	-2,76	12,47
RECURSOS PROPIOS	5,35	3,62	10,57
- Fondos Propios	5,39	3,51	9,89
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,81	5,34	20,91
DEUDAS A LARGO PLAZO	3,81	-18,52	19,79
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-0,98	21,24	1,71
II) PASIVO CIRCULANTE	9,68	43,79	4,51
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2,02	30,39	-16,04
ACREEDORES A CORTO P.	10,29	43,83	4,57
PASIVO TOTAL	6,21	11,43	9,34

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	5.253	4.818	4.173	4.590
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	10,42	12,41	-4,72	0,33
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	14,31	13,94	13,67	11,97
Periodo medio tesorería (días)	9,96	9,61	8,66	8,38
Liquidez (Test ácido)	0,77	0,77	0,71	0,68
Solvencia	1,77	1,77	1,74	1,70
Autonomía financiera	0,69	0,69	0,63	0,61
Coeficiente de endeudamiento	1,21	1,21	1,27	1,34
Autofinanciación del inmovilizado	0,64	0,65	0,63	0,63
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	72,27	73,45	74,45	77,91
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,42	12,97	11,80	11,59
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,37	4,29	5,97	7,68
Margen neto de la explotación	7,85	7,38	8,24	5,54
Rentabilidad económica	6,05	6,07	7,66	8,85
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,79	7,78	11,76	16,75
Rotación de activos (tanto por uno)	0,81	0,82	0,87	0,93
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,27	2,27	2,34	2,43
Coste bruto de la deuda	3,17	2,99	3,19	3,47
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	5,55	5,67	6,13	6,73
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	184.216	210.182	247.790	232.665
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,45	7,58	8,09	8,56
Gastos de personal / empleado	25.625	27.303	28.523	29.564
Beneficios / Empleado	5.350	9.071	15.994	10.888
Activos por empleado	183.453	258.442	292.800	233.336



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	5.026	4.748	5.094	5.476
Ingresos de explotación (*)	2.538.089,95	2.830.920,10	3.033.412,79	3.463.181,55
Recursos propios (*)	591.030,99	700.114,58	830.280,25	869.921,30
Inversión inmaterial (*)	–	13.706	12.498	18.920
Inversión material (*)	–	68.373	29.776	62.815
Empresas con datos de empleo	2.473	4.462	4.469	4.838
Empleo medio	37	26	25	27

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	3.559	64,99	963.269	190.256
Pequeñas	1.648	30,09	3.809.302	810.525
Medianas	234	4,27	18.289.767	3.904.417
Grandes	35	0,64	142.244.982	52.491.109
Total	5.476	100,00	3.463.182	869.921

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	338.832.894	112.743.068
2	SANDO PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A	MALAGA	199.289.004	84.538.546
3	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	112.649.467	32.652.469
4	ABENGOA SA	SEVILLA	53.922.000	24.848.000
5	CONSTRUC. SANCHEZ DOMINGUEZ SANDO SA	MALAGA	455.862.402	22.444.206
6	PISCIS CONSTRUCTORA PROMOTORA SA	MALAGA	64.993.442	22.121.520
7	AZVI SA	SEVILLA	341.799.000	20.204.000
8	EMPRESA MUNICIPAL DE ISLA CRISTINA S.A.	ISLA CRISTINA	30.327.230	18.753.200
9	SOTOGRADE SA	SAN ROQUE	95.336.000	14.998.000
10	INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	374.542.000	14.524.000

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(**)	Recursos generados(**)
1	VISTA SANTA MARIA S.L.	ESTEPONA	852.229	82,46
2	APLICACIONES Y PREFABRICADOS DEL SUR S.L.	MALAGA	235.452	67,21
3	TEC. DE CANAL. CONSTR. PAVIM. Y SERV. AUX. S.A.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	780.705	64,49
4	CONSTRUELENA S.L.	CHIPIONA	1.516.381	62,79
5	NICHOS DEL SUR S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	428.801	60,38
6	COMPROSUR SL	ALGECIRAS	2.596.770	58,56
7	HAPPY BRICKS S.L.	VELEZ-MALAGA	859.089	55,03
8	CAMPANILLAS MOLKA SL	MALAGA	2.530.015	54,82
9	MERFAORAN SERVICIOS SL	EL EJIDO	1.635.858	54,60
10	FONTANERIA Y SANEAMIENTO EPI SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	312.531	53,68

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	S. E. I. MONTAJES ELECTRICOS S. L.	MARTOS	5.039.553	65.871,37
2	CELESTINO MARTIN ROMERO SL	BONARES	2.501.381	32.322,30
3	ASYTEC SL	VILLAFRANCA DE CORDOBA	7.776.710	30.708,61
4	PROMOCIONES RUIZ SA	CORDOBA	18.753.705	7.903,67
5	VECLIMA INSTALACIONES SL	CORDOBA	3.150.416	7.063,63
6	VIA DEL ATLANTICO SL	SEVILLA	64.954.014	4.302,27
7	CONSTRUCCIONES GUINAROT SL	ALFACAR	8.703.640	3.744,01
8	FERRO GRUPO INMOBILIARIO SL	SEVILLA	90.922.173	3.218,40
9	CONST. Y SISTEMAS HIDRAULICOS FERSAN S. L.	VIATOR	2.564.973	2.296,32
10	PROCOHERCA SL	MALAGA	4.608.827	2.045,00

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	ARTTYSUR HISPANIA SL	SEVILLA	2.654.100	4.118,87
2	ENCOFERSA ENCOFRADO Y FERRALLAS SA	CORDOBA	13.068.702	3.629,07
3	PISCIS CONSTRUCTORA PROMOTORA SA	MALAGA	64.993.442	3.086,83
4	INMOBILIARIA VITRUVIO MARGON SL	SEVILLA	18.364.402	2.824,87
5	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	35.912.764	2.782,85
6	LBARTE PROYECTOS INMOBILIARIOS SL	SEVILLA	4.003.590	2.539,67
7	FERRO GRUPO INMOBILIARIO SL	SEVILLA	90.922.173	2.521,34
8	PROMOCIONES CRESTERIA S.L.	MARBELLA	1.550.100	2.214,37
9	ARMENDARIZ EMPRESA CONSTRUCTORA S. A.	SEVILLA	16.784.199	2.037,44
10	CONSTRUC. HUERTO DE LOS FRAILES S. L.	ALBOX	2.131.680	1.555,94

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

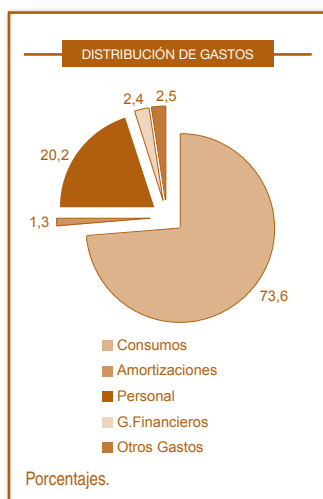
Nº de empresas	5.026	4.748	5.094	5.476	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.538.090	2.830.920	3.033.413	3.463.182	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.744.896	1.979.570	2.142.231	2.482.772	71,69
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	793.194	851.350	891.182	980.410	28,31
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	566.572	573.380	609.006	681.278	19,67
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	226.622	277.971	282.176	299.132	8,64
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	15.298	12.878	8.567	14.685	0,42
7. AMORTIZACIONES (-)	32.715	37.214	39.546	44.914	1,30
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	178.610	227.879	234.063	239.533	6,92
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-32.886	-33.590	-32.621	-42.456	-1,23
10. Ingresos Financieros (+)	18.916	21.007	28.625	39.848	1,15
11. Gastos Financieros (-)	51.802	54.597	61.245	82.304	2,38
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	145.724	194.290	201.443	197.077	5,69
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	155	7.046	-8.296	33.477	0,97
14. Ingresos extraordinarios (+)	15.691	19.594	16.059	50.449	1,46
15. Gastos extraordinarios (-)	15.536	12.547	24.356	16.972	0,49
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	145.879	201.336	193.146	230.554	6,66
17. IMPUESTOS (-)	48.716	66.660	63.644	66.421	1,92
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	97.163	134.677	129.502	164.132	4,74
19. AMORTIZACIONES (+)	32.715	37.214	39.546	44.914	1,30
20. CASH-FLOW (=)	129.878	171.890	169.048	209.046	6,04

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	4.689	3.566	4.352
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	14,66	11,26	17,27
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	15,16	13,73	20,36
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	13,52	5,45	9,96
4. GASTOS DE PERSONAL	6,82	6,66	9,60
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	29,33	3,12	10,75
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-13,94	4,64	393,16
7. AMORTIZACIONES	21,55	13,27	15,63
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	34,34	1,54	6,75
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-8,86	-6,14	-30,58
10. Ingresos Financieros (+)	9,38	45,82	49,77
11. Gastos Financieros (-)	9,06	22,98	39,97
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	39,71	0,85	2,80
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	-56,29	3107,50
14. Ingresos extraordinarios (+)	42,71	15,22	281,22
15. Gastos extraordinarios (-)	-17,06	34,51	36,66
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	45,94	-0,02	22,74
17. IMPUESTOS (-)	46,34	-0,69	7,33
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	45,75	0,32	30,10
19. AMORTIZACIONES (+)	21,55	13,27	15,63
20. CASH-FLOW (=)	39,95	2,95	26,70

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

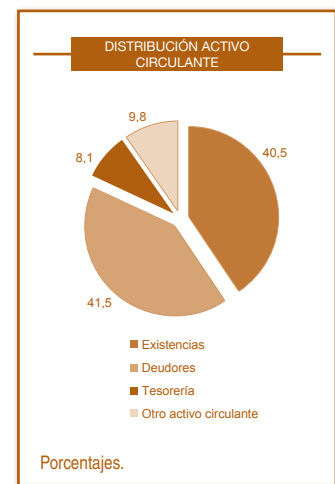
Nº de empresas	5.026	4.748	5.094	5.476	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	691.988	851.196	980.385	940.034	19,71
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.836	1.278	1.687	741	0,02
INMOVILIZADO	680.571	838.718	966.483	927.329	19,44
- Inmovilizaciones inmateriales	72.872	84.277	97.690	117.296	2,46
- Inmovilizaciones materiales	380.570	446.778	495.099	459.075	9,62
- Otro inmovilizado	227.129	307.663	373.693	350.958	7,36
GASTOS AMORTIZABLES	9.580	11.200	12.215	11.964	0,25
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.198.249	2.564.234	3.027.299	3.830.017	80,29
- Existencias	793.164	965.129	1.206.344	1.550.658	32,51
- Deudores	1.014.757	1.145.217	1.316.740	1.590.463	33,34
- Tesorería	199.180	202.908	219.135	311.900	6,54
- Otro activo circulante	191.147	250.980	285.080	376.995	7,90
ACTIVO TOTAL	2.890.237	3.415.429	4.007.684	4.770.051	100,00
I) PASIVO FIJO	1.228.199	1.482.818	1.795.731	2.122.296	44,49
RECURSOS PROPIOS	591.031	700.115	830.280	869.921	18,24
- Fondos Propios	543.540	648.164	760.245	830.839	17,42
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	47.491	51.951	70.035	39.082	0,82
DEUDAS A LARGO PLAZO	623.706	767.275	929.592	1.236.551	25,92
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	13.462	15.428	35.859	15.823	0,33
II) PASIVO CIRCULANTE	1.662.038	1.932.612	2.211.953	2.647.755	55,51
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	43.660	27.162	32.901	27.031	0,57
ACREEDORES A CORTO P.	1.618.377	1.905.449	2.179.053	2.620.724	54,94
PASIVO TOTAL	2.890.237	3.415.429	4.007.684	4.770.051	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

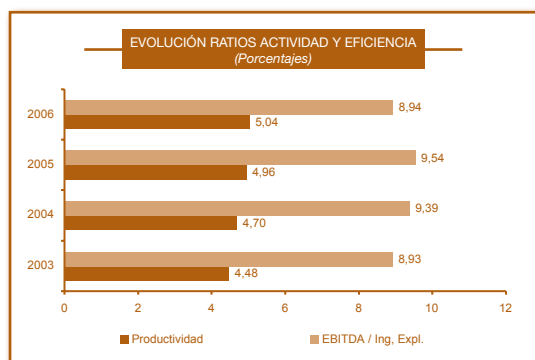
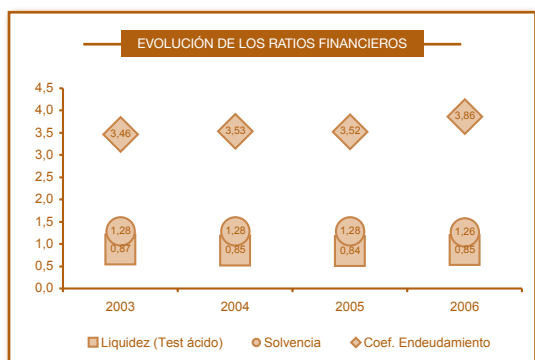
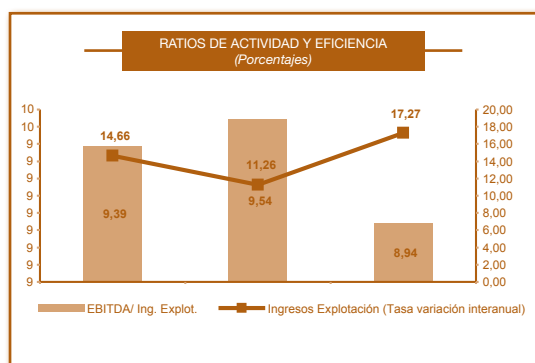
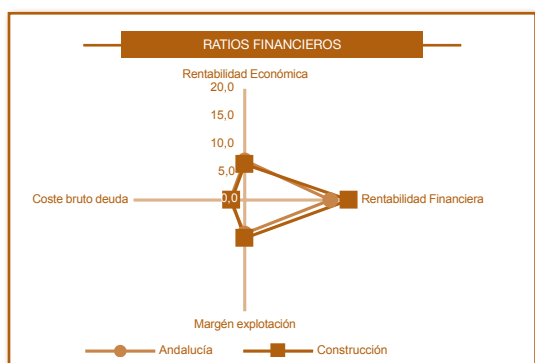
Nº de empresas	4.689	3.566	4.352
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	24,81	14,08	9,94
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-38,54	-51,57	-7,30
INMOVILIZADO	25,27	14,12	9,99
- Inmovilizaciones inmateriales	19,68	18,52	22,57
- Inmovilizaciones materiales	19,03	8,15	18,88
- Otro inmovilizado	37,25	20,94	-2,60
GASTOS AMORTIZABLES	5,38	17,79	7,27
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,61	25,26	33,68
- Existencias	26,81	34,75	32,71
- Deudores	14,47	21,85	28,32
- Tesorería	0,44	8,68	49,91
- Otro activo circulante	26,28	19,17	49,01
ACTIVO TOTAL	20,08	22,41	28,03
I) PASIVO FIJO	23,34	22,02	28,14
RECURSOS PROPIOS	18,48	18,59	20,70
- Fondos Propios	19,84	21,27	21,56
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,05	-12,16	6,42
DEUDAS A LARGO PLAZO	28,19	25,45	34,75
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	19,72	8,40	9,92
II) PASIVO CIRCULANTE	14,33	22,72	27,94
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-41,20	32,48	-13,23
ACREEDORES A CORTO P.	19,43	22,57	28,68
PASIVO TOTAL	20,08	22,41	28,03

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	5.026	4.748	5.094	5.476
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	24,39	24,63	26,93	30,87
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	8,93	9,39	9,54	8,94
Periodo medio tesorería (días)	28,64	26,67	24,56	27,18
Liquidez (Test ácido)	0,87	0,85	0,84	0,85
Solvencia	1,28	1,28	1,28	1,26
Autonomía financiera	0,24	0,24	0,24	0,21
Coeficiente de endeudamiento	3,46	3,53	3,52	3,86
Autofinanciación del inmovilizado	0,87	0,83	0,86	0,94
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	68,75	69,93	70,62	71,69
Gastos de personal / Ingresos explotación	22,32	20,25	20,08	19,67
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,83	4,76	4,27	4,74
Margen neto de la explotación	7,04	8,05	7,72	6,92
Rentabilidad económica	6,19	7,26	6,28	6,43
Rentabilidad financiera después de impuestos	14,99	18,85	16,28	18,77
Rotación de activos (tanto por uno)	0,88	0,87	0,84	0,82
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,15	1,16	1,12	1,04
Coste bruto de la deuda	2,31	2,16	2,19	2,44
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	16,33	15,86	14,63	16,12
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	88.039	109.436	114.319	121.306
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,48	4,70	4,96	5,04
Gastos de personal / empleado	19.079	21.531	23.724	25.052
Beneficios / Empleado	2.962	5.501	5.063	4.956
Activos por empleado	99.374	134.383	153.749	148.005



Análisis por sectores



Comercio

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	10.386	9.742	9.114	9.921
Ingresos de explotación (*)	2.944.806,54	3.166.465,01	3.554.351,20	3.991.930,26
Recursos propios (*)	386.057,36	421.105,88	474.720,33	537.399,18
Inversión inmaterial (*)	–	2.268	5.577	5.396
Inversión material (*)	–	36.222	36.136	36.851
Empresas con datos de empleo	5.685	9.237	7.978	8.680
Empleo medio	16	14	14	16

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	6.249	62,99	922.663	165.907
Pequeñas	3.022	30,46	4.003.765	571.131
Medianas	562	5,66	20.788.876	2.696.029
Grandes	88	0,89	114.266.978	11.973.357
Total	9.921	100,00	3.991.930	537.399

125

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	LASCONY S.L	HUERCAL DE ALMERIA	2.981.777	15.959.520
2	ITURRI SA	SEVILLA	149.125.509	13.952.280
3	CEMENTOS BARRERO SA	SANLUCAR DE BARRAMEDA	65.412.628	13.930.010
4	URENDE SA	CORDOBA	321.507.620	13.918.539
5	CERVEZAS ALHAMBRA SOCIEDAD LIMITADA	GRANADA	75.667.927	11.411.307
6	BELENRAM S.L.	ALMERIA	1.148.431	9.395.085
7	HERBA NUTRICION SL	S. JUAN DE AZNALFARACHE	57.965.277	9.121.064
8	SANCHEZ ROMERO CARVAJAL JABUGO S. A.	EL PUERTO DE STA MARIA	54.557.000	8.712.000
9	HERMANOS AYALA SOUSA SOCIEDAD LIMITADA	UTRERA	177.742.561	7.550.364
10	DUNNE STORES ANDALUCIA SA	MIJAS	33.518.447	7.267.255

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(**)	Recursos generados(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.514.185	255,73
2	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.369.125	216,66
3	PESCADOS MARYMAR SL	MALAGA	2.242.623	95,37
4	CRISTOBAL RODRIGUEZ E HIJOS SL	PUEBLA DE GUZMAN	1.466.376	83,77
5	MARISCOS SERVISUR S.L.	ROQUETAS DE MAR	905.566	71,66
6	W R TRANSACCIONES SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.383.256	69,51
7	IMPORTACIONES RAPA S.L.	LA RAMBLA	3.969.218	68,94
8	SEGURA AGENTES COMERCIALES S.L.	GOJAR	655.098	56,81
9	BERJA FRUTAS SA	EL EJIDO	13.154.313	53,05
10	ORTOPEDIA SAN ANTONIO S.L.	ALGECIRAS	801.463	48,97

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	EXCLUSIVAS SEYGO S.L.	ALMERIA	1.603.355	5.829,79
2	MEYER SOUND ESPAÑA SA	SEVILLA	5.517.674	3.424,97
3	DISLAYPE SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	506.686	2.591,42
4	SMART CONFECCIONES SL	S. JUAN DE AZNALFARACHE	7.156.174	2.556,18
5	DISTRIBUCIONES GODOVI SOCIEDAD LIMITADA	SAN JUAN DEL PUERTO	13.706.063	2.137,90
6	IMPORTACIONES COSTA LUZ S.L	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1.278.038	1.394,71
7	NEGRO DIVINO SL	MALAGA	5.573.403	1.300,16
8	PEDRO PEÑA DECORACION SL	MARBELLA	4.771.444	1.042,86
9	HIERROS ROCIO SL	ALMONTE	32.127.316	971,37
10	CODISA TURISMOS S.A.	CORDOBA	7.318.787	853,75

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	LEALMA SA	TORREMOLINOS	9.672.028	3.274,47
2	SANCHEZ GINER SA	GRANADA	749.255	3.166,09
3	F. J. SANCHEZ SUCESTORES SOCIEDAD ANONIMA	SORBAS	84.105.579	2.931,79
4	CEREALES DE POSADAS SL	POSADAS	9.242.032	2.473,02
5	AVICOLA JIMPER SL	GUADIX	10.886.274	2.367,04
6	ALJAOLIVA SL	SALTERAS	2.088.215	1.843,25
7	CEREALES Y DERIVADOS LA CAMPANA SL	LA CAMPANA	9.640.859	1.745,38
8	CEMENTOS BARRERO SA	SANLUCAR DE BARRAMEDA	65.412.628	1.485,90
9	MANUFACTURAS CAURA SL	CORIA DEL RIO	4.334.297	1.475,44
10	SUYTRANS SL	DOS HERMANAS	13.156.266	1.458,76

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

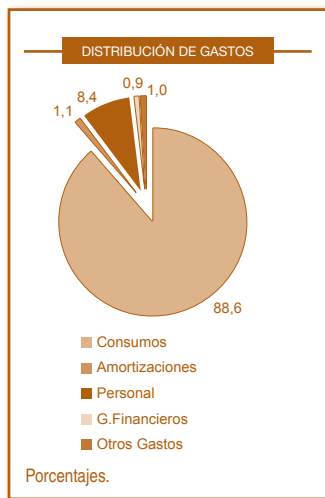
Nº de empresas	10.386	9.742	9.114	9.921	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.944.807	3.166.465	3.554.351	3.991.930	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.587.784	2.780.406	3.124.449	3.517.354	88,11
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	357.022	386.059	429.903	474.576	11,89
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	249.695	266.817	301.534	334.448	8,38
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	107.327	119.242	128.369	140.129	3,51
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	7.271	5.884	6.486	7.354	0,18
7. AMORTIZACIONES (-)	33.416	34.859	39.644	43.259	1,08
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	66.641	78.498	82.240	89.515	2,24
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-11.654	-13.751	-16.631	-18.146	-0,45
10. Ingresos Financieros (+)	15.404	11.483	12.847	16.451	0,41
11. Gastos Financieros (-)	27.058	25.234	29.478	34.597	0,87
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	54.987	64.747	65.609	71.369	1,79
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	9.379	8.642	15.436	16.527	0,41
14. Ingresos extraordinarios (+)	22.719	18.444	23.821	27.489	0,69
15. Gastos extraordinarios (-)	13.339	9.802	8.385	10.962	0,27
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	64.366	73.389	81.045	87.896	2,20
17. IMPUESTOS (-)	21.962	25.218	26.014	30.239	0,76
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	42.404	48.171	55.031	57.656	1,44
19. AMORTIZACIONES (+)	33.416	34.859	39.644	43.259	1,08
20. CASH-FLOW (=)	75.819	83.030	94.674	100.916	2,53

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	9.632	7.229	7.955
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8,79	6,92	9,92
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	8,72	6,89	10,11
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,28	7,17	8,51
4. GASTOS DE PERSONAL	8,46	9,44	9,07
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	11,17	2,27	7,21
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-11,52	-3,47	538,23
7. AMORTIZACIONES	6,24	11,42	6,99
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	15,80	-1,16	7,18
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-24,18	-26,82	-5,88
10. Ingresos Financieros (+)	-25,05	6,30	30,58
11. Gastos Financieros (-)	-4,50	16,91	17,30
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	14,15	-6,33	7,47
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	31,97	119,88	11,23
14. Ingresos extraordinarios (+)	-4,86	42,36	15,47
15. Gastos extraordinarios (-)	-23,44	-19,32	23,36
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	16,00	6,05	8,12
17. IMPUESTOS (-)	15,66	-0,87	11,63
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	16,18	9,56	6,46
19. AMORTIZACIONES (+)	6,24	11,42	6,99
20. CASH-FLOW (=)	11,76	10,31	6,68

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

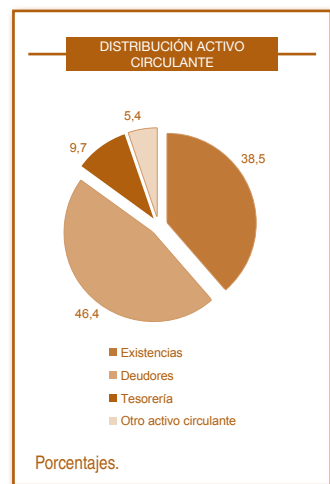
Nº de empresas	10.386	9.742	9.114	9.921	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	472.631	506.257	558.980	646.404	30,92
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	634	430	538	851	0,04
INMOVILIZADO	462.617	497.122	548.453	632.424	30,25
- Inmovilizaciones inmateriales	50.894	53.456	60.166	60.281	2,88
- Inmovilizaciones materiales	339.246	368.711	404.107	470.740	22,52
- Otro inmovilizado	72.477	74.954	84.180	101.403	4,85
GASTOS AMORTIZABLES	9.380	8.705	9.989	13.130	0,63
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.033.699	1.127.164	1.290.876	1.444.120	69,08
- Existencias	396.890	446.485	506.816	556.122	26,60
- Deudores	491.161	521.046	598.427	670.223	32,06
- Tesorería	105.746	115.055	126.419	139.929	6,69
- Otro activo circulante	39.902	44.578	59.214	77.845	3,72
ACTIVO TOTAL	1.506.330	1.633.421	1.849.855	2.090.524	100,00
I) PASIVO FIJO	578.627	643.905	732.230	832.978	39,85
RECURSOS PROPIOS	386.057	421.106	474.720	537.399	25,71
- Fondos Propios	375.788	411.006	462.025	523.068	25,02
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.269	10.100	12.695	14.331	0,69
DEUDAS A LARGO PLAZO	181.824	210.797	251.597	282.395	13,51
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	10.745	12.001	5.912	13.183	0,63
II) PASIVO CIRCULANTE	927.703	989.516	1.117.626	1.257.546	60,15
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	784	619	1.016	1.336	0,06
ACREEDORES A CORTO P.	926.919	988.897	1.116.609	1.256.210	60,09
PASIVO TOTAL	1.506.330	1.633.421	1.849.855	2.090.524	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

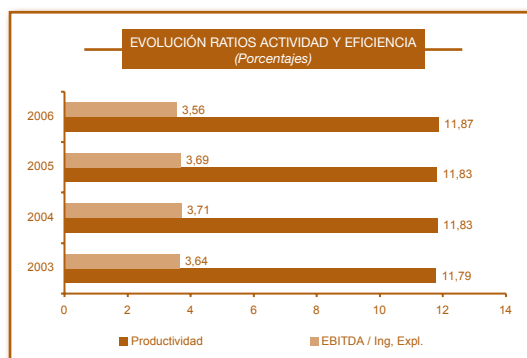
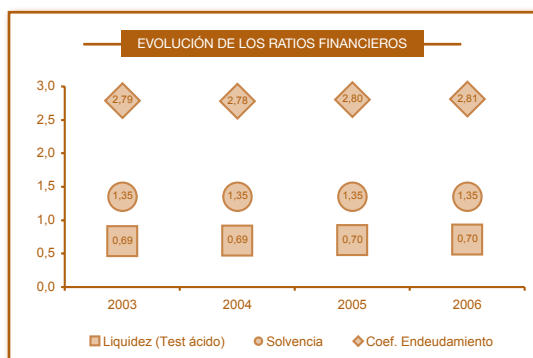
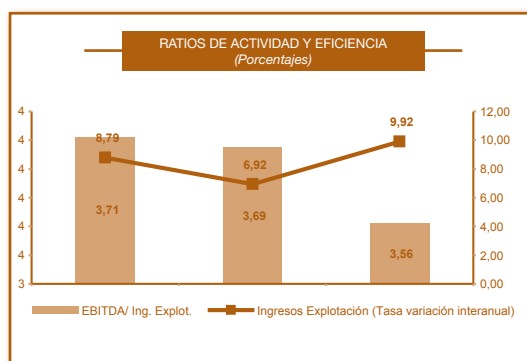
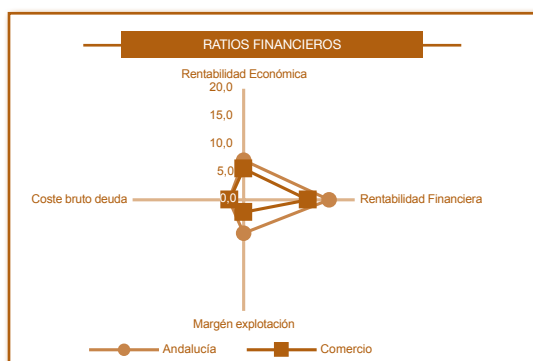
Nº de empresas	4.689	3.566	4.352
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,69	12,52	10,93
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-34,85	46,12	40,52
INMOVILIZADO	9,94	12,56	10,65
- Inmovilizaciones inmateriales	4,47	11,66	13,09
- Inmovilizaciones materiales	11,01	11,24	11,32
- Otro inmovilizado	8,87	20,24	6,09
GASTOS AMORTIZABLES	0,24	9,27	24,10
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	10,22	12,91	11,27
- Existencias	12,56	14,13	9,02
- Deudores	8,16	12,05	12,18
- Tesorería	10,11	8,69	6,28
- Otro activo circulante	12,33	21,81	32,01
ACTIVO TOTAL	10,06	12,80	11,17
I) PASIVO FIJO	13,64	14,41	11,46
RECURSOS PROPIOS	11,16	12,33	12,56
- Fondos Propios	11,31	12,23	12,58
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5,41	16,68	11,79
DEUDAS A LARGO PLAZO	19,42	19,22	9,49
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	5,97	-5,09	3,00
II) PASIVO CIRCULANTE	7,69	11,75	10,97
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-19,64	85,09	-39,60
ACREEDORES A CORTO P.	7,85	11,70	11,01
PASIVO TOTAL	10,06	12,80	11,17

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	10.386	9.742	9.114	9.921
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	10,25	12,21	13,42	12,92
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	3,64	3,71	3,69	3,56
Periodo medio tesorería (días)	13,11	13,13	12,81	11,71
Liquidez (Test ácido)	0,69	0,69	0,70	0,70
Solvencia	1,35	1,35	1,35	1,35
Autonomía financiera	0,34	0,34	0,34	0,34
Coeficiente de endeudamiento	2,79	2,78	2,80	2,81
Autofinanciación del inmovilizado	0,83	0,85	0,87	0,85
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	87,88	87,81	87,90	88,11
Gastos de personal / Ingresos explotación	8,48	8,43	8,48	8,38
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,44	1,52	1,55	1,44
Margen neto de la explotación	2,26	2,48	2,31	2,24
Rentabilidad económica	5,05	5,38	5,43	5,60
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,67	11,23	11,64	11,60
Rotación de activos (tanto por uno)	1,95	1,96	1,98	2,11
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,85	2,84	2,85	3,04
Coste bruto de la deuda	2,44	2,12	2,22	2,48
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	26,82	27,38	29,21	30,61
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	235.618	230.103	241.604	236.583
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	11,79	11,83	11,83	11,87
Gastos de personal / empleado	19.289	19.275	20.689	19.772
Beneficios / Empleado	3.977	3.533	3.946	3.544
Activos por empleado	114.623	120.090	126.744	124.454



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	8.726	7.929	11.076	12.274
Ingresos de explotación (*)	2.241.149,19	2.690.714,83	2.216.335,80	2.527.045,36
Recursos propios (*)	1.338.456,39	1.526.693,02	1.316.752,77	1.475.089,06
Inversión inmaterial (*)	–	21.150	14.305	6.665
Inversión material (*)	–	185.140	71.356	117.698
Empresas con datos de empleo	4.233	7.194	8.787	9.769
Empleo medio	60	23	19	21

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	9.465	77,11	682.946	584.897
Pequeñas	2.311	18,83	4.048.481	2.384.758
Medianas	432	3,52	19.348.347	9.303.276
Grandes	66	0,54	103.611.285	46.045.434
Total	12.274	100,00	2.527.045	1.475.089

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	EXPO AN SOCIEDAD ANONIMA	SEVILLA	86.186.290	143.312.813
2	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	191.457.000	108.681.000
3	CIA. PARA COMERCIO DE LAS INDIAS OCCID. S.L.	SEVILLA	6.899.004	101.085.899
4	RANCHOS REUNIDOS SA	MIJAS	226.937.405	57.372.069
5	UNEMA PROMOTORES INMOBILIARIOS SA	MALAGA	100.582.845	54.671.652
6	PROMOCIONES ALMENACIR SL	MARBELLA	3.934.492	51.704.096
7	INMOBILIARIA GUADALMEDINA SA	MALAGA	222.113.406	43.620.937
8	INONSA SL	SEVILLA	123.680.596	35.898.188
9	PORTOBELLO MARBELLA SL	MARBELLA	130.113.808	35.224.198
10	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS S. A.	MALAGA	117.997.343	31.566.724

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(**)	Recursos generados(**)
1	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	193.346	134,82
2	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S. L.	LA GUARDIA DE JAEN	6.376.109	105,37
3	TRATAMIENTOS E INVEST. NEFROLOGICAS S. L.	MALAGA	480.696	97,02
4	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.247.041	96,20
5	AGENCIA DE SEGUROS ALMERIA SA	ALMERIA	2.287.592	95,12
6	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	1.032.729	89,95
7	BAREMO AREA DE SERVICIOS SL	DOS HERMANAS	5.210.059	89,26
8	ANDREO SA	HUERCAL DE ALMERIA	3.940.633	86,48
9	SERVICIOS INTERVAC 3 S.L.	CORDOBA	2.237.972	85,34
10	AUXILIAR SERVICIOS MARKETING SA	GRANADA	1.896.100	80,73

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	RESIDENCIAL SABIO III S.L.	EL EJIDO	742.400	13.140,59
2	GRUPO INMOBILIARIO Ñ XXI SL	CORDOBA	29.477.530	12.285,46
3	HOSPITAL OFTALM. INTERN. DE ALMERIA SL.	ALMERIA	1.768.963	7.539,99
4	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	5.027,82
5	PROMOCIONES PROLANCE S.L.	ADRA	3.870.038	3.525,20
6	CONSTRUCCIONES GREGORIO VAZQUEZ S.L.	CALA	1.429.310	3.297,39
7	DISTRIBUIDORA DE PRENSA DEL SUR SL	SEVILLA	3.056.512	3.002,49
8	IDETECNIA SL	ALCALA DE GUADAIRA	7.067.290	2.549,60
9	MR COPROINM 2001 S.L.	CORDOBA	2.310.419	2.131,21
10	MONTEALTO 2001 SL	CORDOBA	61.118.926	2.122,24

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	GRUPO INMOBILIARIO Ñ XXI SL	CORDOBA	29.477.530	47.787,51
2	PROMOTORA INMOBILIARIA PRASUR SA	CORDOBA	69.122.071	42.920,51
3	CIA ADMINISTRADORA DE REMOLCADORES SA	MALAGA	5.206.547	21.477,93
4	PORTOBELLO MARBELLA SL	MARBELLA	130.113.808	15.700,31
5	PROMOTORA Y CONSTRUCTORA MANILVA SA	MARBELLA	13.841.806	13.430,10
6	VEJERALTO SL	BARBATE	20.726.492	13.301,90
7	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	10.579,85
8	PARQUE EMPRESARIAL PRIMORES SL	LA MOJONERA	4.206.506	9.977,48
9	PADELPA 2001 SL	LAS GABIAS	5.421.236	8.182,44
10	HACIENDA RETAMAR SA	SEVILLA	13.079.426	8.114,91

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

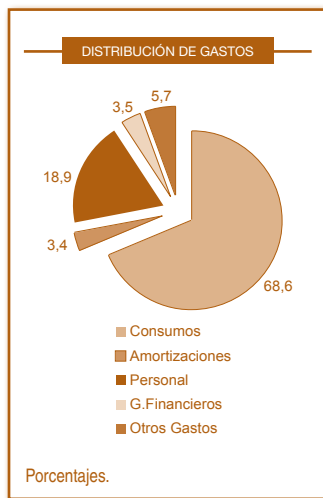
Nº de empresas	8.726	7.929	11.076	12.274	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.241.149	2.690.715	2.216.336	2.527.045	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.506.187	1.812.829	1.478.224	1.679.696	66,47
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	734.962	877.886	738.112	847.349	33,53
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	456.111	491.835	414.358	461.983	18,28
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	278.851	386.051	323.755	385.366	15,25
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	7.235	12.745	8.637	30.421	1,20
7. AMORTIZACIONES (-)	81.700	88.796	73.909	82.609	3,27
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	189.916	284.510	241.209	272.336	10,78
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-29.279	-25.163	-14.932	-27.833	-1,10
10. Ingresos Financieros (+)	38.482	48.388	47.803	58.201	2,30
11. Gastos Financieros (-)	67.761	73.551	62.735	86.034	3,40
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	160.637	259.347	226.277	244.502	9,68
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	24.456	42.953	26.059	57.173	2,26
14. Ingresos extraordinarios (+)	60.903	81.271	52.978	98.325	3,89
15. Gastos extraordinarios (-)	36.447	38.318	26.919	41.152	1,63
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	185.092	302.300	252.337	301.675	11,94
17. IMPUESTOS (-)	66.243	91.926	80.259	97.916	3,87
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	118.850	210.374	172.078	203.760	8,06
19. AMORTIZACIONES (+)	81.700	88.796	73.909	82.609	3,27
20. CASH-FLOW (=)	200.550	299.170	245.986	286.369	11,33

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	7.848	5.306	8.004
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	21,42	5,65	12,22
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	21,04	5,28	10,34
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	22,22	6,41	15,85
4. GASTOS DE PERSONAL	10,23	9,02	11,42
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	42,20	2,94	22,10
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	88,01	-47,97	1109,81
7. AMORTIZACIONES	14,43	13,36	10,66
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	52,39	1,92	16,05
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	21,14	5,18	-8,94
10. Ingresos Financieros (+)	35,57	29,76	57,73
11. Gastos Financieros (-)	9,36	19,85	41,98
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	67,17	2,43	16,71
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	61,93	20,44	77,23
14. Ingresos extraordinarios (+)	37,42	4,54	59,65
15. Gastos extraordinarios (-)	15,72	-9,08	38,47
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	66,36	4,43	24,00
17. IMPUESTOS (-)	39,34	11,53	14,18
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	81,69	1,15	28,92
19. AMORTIZACIONES (+)	14,43	13,36	10,66
20. CASH-FLOW (=)	54,56	5,00	22,67

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

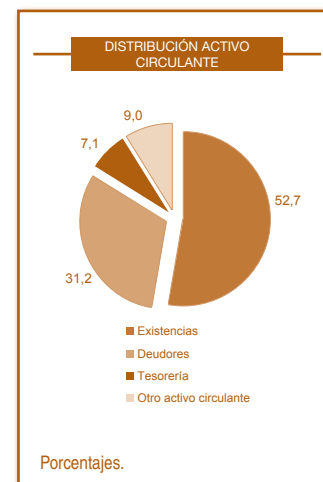
Nº de empresas	8.726	7.929	11.076	12.274	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.780.748	2.153.647	1.839.605	2.163.369	39,27
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	9.949	6.394	3.005	2.405	0,04
INMOVILIZADO	1.736.698	2.106.619	1.801.040	2.123.208	38,54
- Inmovilizaciones inmateriales	138.997	162.314	144.966	153.922	2,79
- Inmovilizaciones materiales	1.036.318	1.215.359	1.015.497	1.201.925	21,82
- Otro inmovilizado	561.383	728.946	640.576	767.361	13,93
GASTOS AMORTIZABLES	34.100	40.634	35.560	37.756	0,69
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.582.943	2.999.757	2.800.211	3.345.098	60,73
- Existencias	1.234.527	1.414.222	1.441.741	1.763.459	32,01
- Deudores	872.841	1.074.673	916.428	1.043.820	18,95
- Tesorería	205.903	233.323	216.263	238.172	4,32
- Otro activo circulante	269.673	277.539	225.779	299.646	5,44
ACTIVO TOTAL	4.363.691	5.153.404	4.639.816	5.508.466	100,00
I) PASIVO FIJO	2.639.757	3.146.985	2.868.686	3.375.655	61,28
RECURSOS PROPIOS	1.338.456	1.526.693	1.316.753	1.475.089	26,78
- Fondos Propios	1.198.748	1.414.414	1.231.837	1.359.274	24,68
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	139.709	112.279	84.916	115.815	2,10
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.260.504	1.573.484	1.516.431	1.859.746	33,76
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	40.796	46.809	35.503	40.820	0,74
II) PASIVO CIRCULANTE	1.723.934	2.006.418	1.771.130	2.132.811	38,72
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	4.192	3.896	2.728	3.843	0,07
ACREEDORES A CORTO P.	1.719.742	2.002.522	1.768.402	2.128.968	38,65
PASIVO TOTAL	4.363.691	5.153.404	4.639.816	5.508.466	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

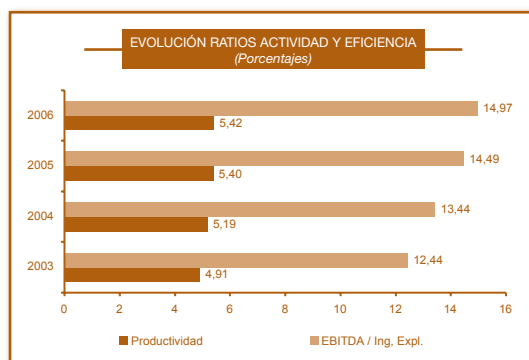
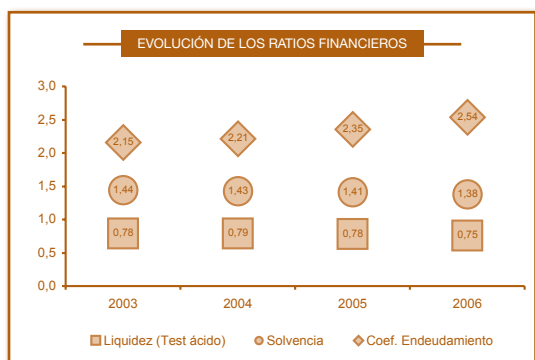
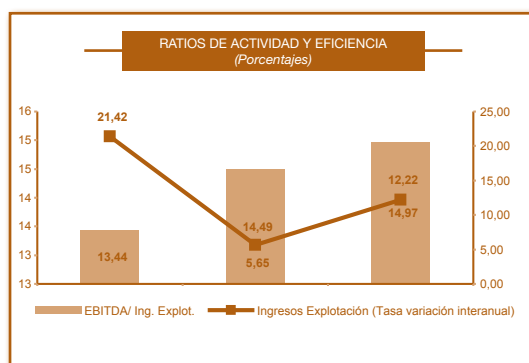
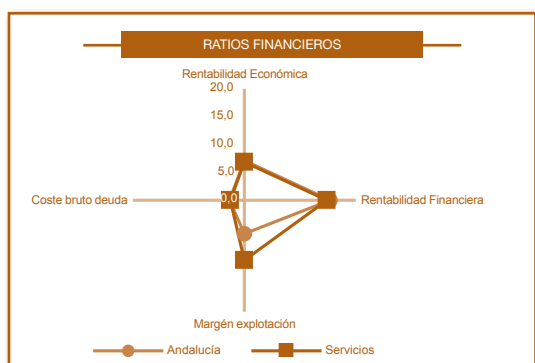
Nº de empresas	7.848	5.306	8.004
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	21,04	18,56	17,17
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-35,12	-38,56	40,30
INMOVILIZADO	21,56	18,91	17,21
- Inmovilizaciones inmateriales	15,21	15,47	6,08
- Inmovilizaciones materiales	18,11	10,37	15,12
- Otro inmovilizado	29,76	36,48	23,85
GASTOS AMORTIZABLES	12,14	12,17	14,81
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,68	21,56	22,63
- Existencias	15,58	26,59	26,58
- Deudores	22,83	14,23	22,12
- Tesorería	16,74	18,95	8,50
- Otro activo circulante	21,00	26,71	13,75
ACTIVO TOTAL	19,66	20,32	20,36
I) PASIVO FIJO	22,61	20,80	18,52
RECURSOS PROPIOS	19,25	15,57	18,10
- Fondos Propios	20,17	15,73	17,09
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,90	13,11	31,69
DEUDAS A LARGO PLAZO	26,26	26,34	19,00
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	16,15	11,46	14,47
II) PASIVO CIRCULANTE	14,85	19,55	23,49
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-1,70	93,55	268,26
ACREEDORES A CORTO P.	15,33	19,46	23,29
PASIVO TOTAL	19,66	20,32	20,36

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	8.726	7.929	11.076	12.274
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	33,26	33,11	36,75	36,24
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	12,44	13,44	14,49	14,97
Periodo medio tesorería (días)	33,53	31,19	31,56	31,29
Liquidez (Test ácido)	0,78	0,79	0,78	0,75
Solvencia	1,44	1,43	1,41	1,38
Autonomía financiera	0,40	0,40	0,37	0,34
Coeficiente de endeudamiento	2,15	2,21	2,35	2,54
Autofinanciación del inmovilizado	0,77	0,72	0,73	0,69
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	67,21	67,37	66,70	66,47
Gastos de personal / Ingresos explotación	20,35	18,28	18,70	18,28
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	5,30	7,82	7,76	8,06
Margen neto de la explotación	8,47	10,57	10,88	10,78
Rentabilidad económica	4,91	6,58	6,42	6,80
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,59	13,57	13,85	14,86
Rotación de activos (tanto por uno)	0,51	0,54	0,53	0,52
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,87	0,92	0,90	0,86
Coste bruto de la deuda	2,27	2,15	2,15	2,47
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	3,81	4,02	4,16	4,26
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	50.171	117.993	110.009	113.502
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	4,91	5,19	5,40	5,42
Gastos de personal / empleado	10.923	22.823	23.537	24.376
Beneficios / Empleado	2.339	9.014	7.720	7.228
Activos por empleado	93.253	221.358	224.095	237.495



ba

cba Análisis territorial

Análisis Territorial

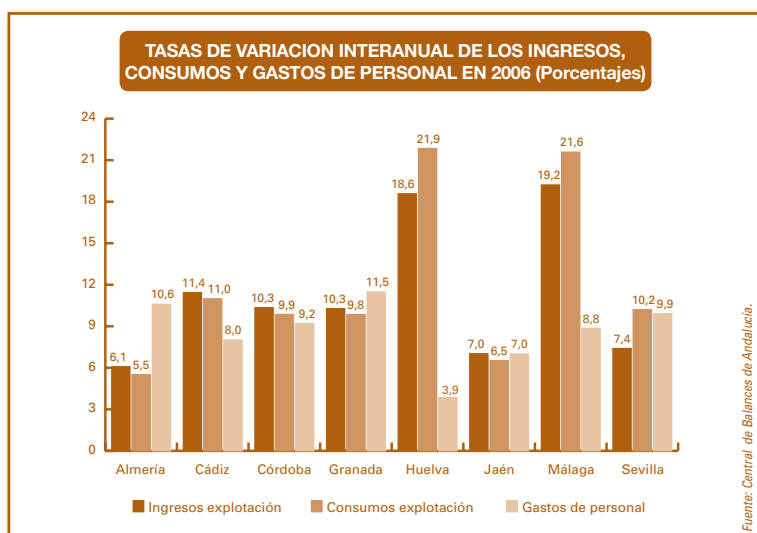
El estudio de la empresa andaluza desde la óptica territorial permite conocer los rasgos más relevantes que han caracterizado la trayectoria de las sociedades radicadas en las distintas provincias andaluzas. Así, mediante esta parte del análisis es posible identificar aquellas áreas de la región donde la actividad empresarial ha tenido un tono más favorable, estudio que, no obstante, viene condicionado por la evolución de la actividad económica durante el año 2006.

Los indicadores de la actividad empresarial permiten apreciar un mayor empuje de las ventas entre las empresas radicadas en Málaga y Huelva, con un avance interanual del 19,2 y el 18,6 por ciento, respectivamente, en 2006, siendo las dos únicas provincias que registraron un incremento de los “ingresos de explotación” por encima de la media andaluza en este año. Asimismo, desde una perspectiva más amplia, ambas han mostrado un comportamiento destacado en el intervalo 2004-2006, ya que la provincia malagueña experimentó la mayor aceleración de las ventas, incrementando en 14,6 puntos porcentuales su ritmo de crecimiento respecto al nivel registrado en 2005, mientras que la empresa media de Huelva ha sido la única que ha logrado mantener un avance superior al promedio autonómico en los dos ejercicios de forma consecutiva.

Por su parte, la trayectoria de la empresa sevillana, cuya facturación dio muestras de un comportamiento más dinámico en 2005 que la media andaluza, revela una contención del mismo en 2006, tras un avance del 7,4 por ciento, reduciendo en 6,5 puntos porcentuales la tasa registrada el año precedente.

Las restantes provincias, que partían de niveles de crecimiento inferiores al promedio regional en 2005, mantienen este menor empuje de las ventas en relación a la media andaluza durante 2006, si bien, pueden apreciarse algunas diferencias entre ellas. Así, se observa una intensificación del ritmo de crecimiento de las ventas en Cádiz y Granada, 6,1 y 5,3 puntos porcentuales más, respectivamente, hasta el 11,4 y 10,3 por ciento en cada caso, y

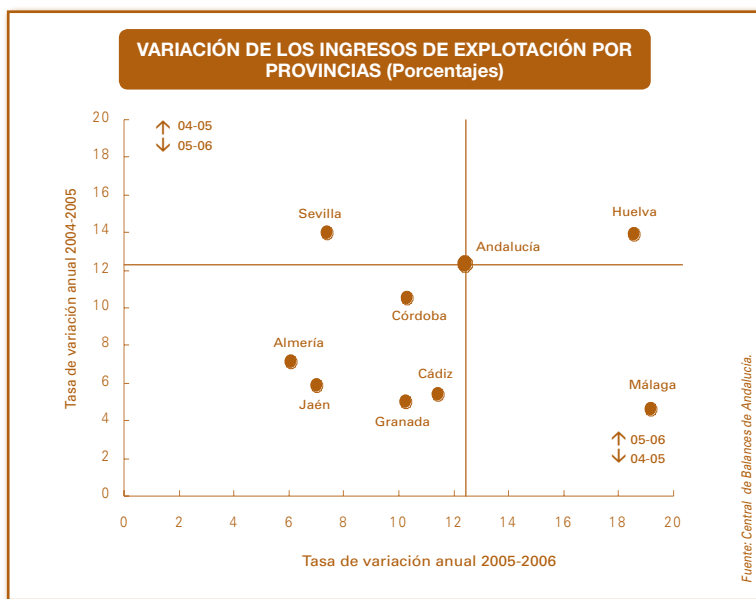
Huelva destaca por ser la provincia que registró un ritmo de crecimiento de las ventas superior a la media andaluza durante los dos últimos años



en menor medida en Jaén (7 por ciento), mientras que Córdoba mantiene el avance de los ingresos en torno al 10,4 por ciento en 2006, y las empresas de Almería dan continuidad a la desaceleración iniciada el año anterior, recortando el avance de las ventas 1 punto porcentual en 2006, hasta el 6,1 por ciento.

En lo que concierne al gasto, es preciso destacar que las dos provincias que mostraron un comportamiento más dinámico, Málaga y Huelva, coinciden en registrar un mayor avance de los “gastos de explotación” que de los

ingresos, en 2006, alcanzando niveles superiores a la media andaluza, por encima del 21 por ciento en ambos casos, lo que es indicativo de que el empuje que ha experimentado la actividad empresarial en estas provincias no se ha visto acompañado de una mejora de la eficiencia. No obstante, en ambos casos se hace patente una contención de los “gastos de personal”, aspecto que incide positivamente sobre la productividad aparente



del factor trabajo. Por el contrario, en las empresas de Almería y Granada los “gastos de personal” experimentaron un avance más intenso que la facturación, en 2006, mientras que los “consumos de explotación” crecieron a un ritmo inferior a los ingresos en este período. En este sentido, únicamente en Cádiz, Córdoba y Jaén el empuje de las ventas fue superior al registrado por las principales partidas de gasto.

Por último, Granada y Málaga experimentaron un aumento muy relevante de los “gastos financieros”, significativamente superior a la media andaluza, síntoma de un mayor crecimiento del endeudamiento en estas provincias. En lo que concierne a la participación de las distintas partidas de gasto sobre la estructura de costes de la empresa, se observa un predominio de los “consumos de explotación” en todos los casos, más de $\frac{3}{4}$ partes del total, seguido de los “gastos de personal”, cuyo peso oscila entre el 10,9 por ciento de la empresa media de Córdoba y el 16 por ciento que corresponde a este tipo de gastos en Cádiz.

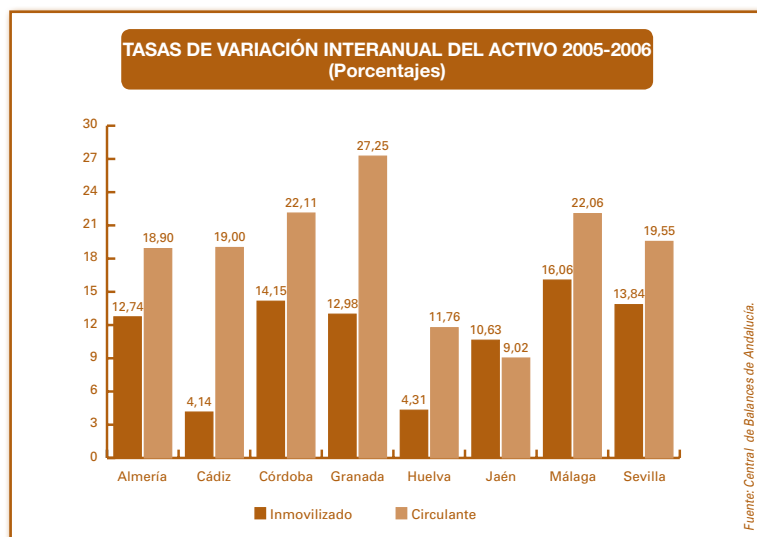
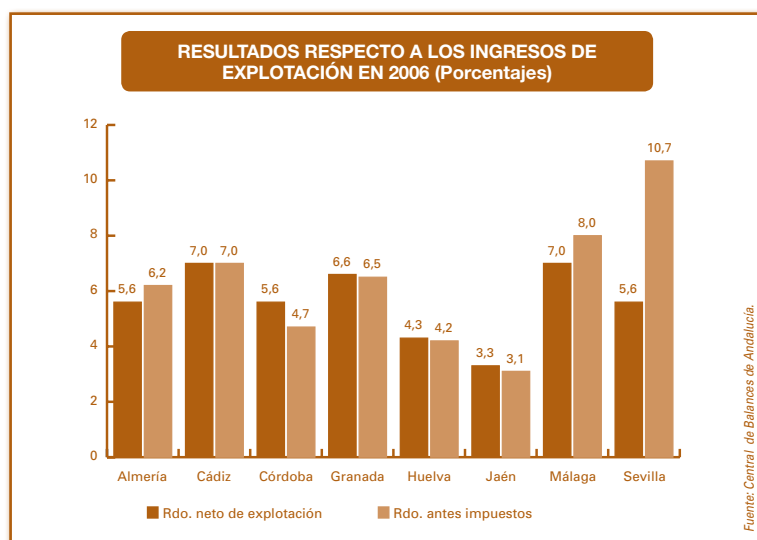
Atendiendo al resultado del ejercicio, cabe destacar el notable aumento de los beneficios en la empresa media de Málaga, un 35,8 por ciento más que el año anterior, siendo también muy relevantes los aumentos registrados

en Córdoba, Jaén y Granada con incrementos interanuales superiores al 20 por ciento. Resulta conveniente precisar que estas provincias partían de sendos descensos en 2005, que han logrado superar como consecuencia de un importante avance del “resultado neto de explotación” en todos los casos, y, por tanto, de la actividad propia de la empresa. En cualquier caso, la evolución

más favorable se observa en Huelva, provincia en la que el resultado del ejercicio creció un 26,7 por ciento en 2006, consolidando el buen tono de la actividad empresarial registrado el año precedente, cuando se cuadruplicaron los beneficios de las sociedades radicadas en este área.

Un análisis más detallado de la evolución del resultado, tomando como referencia su participación sobre los ingresos de explotación, constituye un buen referente de la actividad de la empresa y permite corroborar lo expuesto anteriormente. Así, partiendo del “resultado neto de explotación”, los porcentajes registrados en Málaga y Cádiz, que recogen una aportación cercana al 7 por ciento de los ingresos, son los más elevados de la región andaluza, apuntando un mejor comportamiento de la actividad productiva de la empresa en estas provincias. No obstante, tras incorporar al resultado otros aspectos que tienen que ver con la gestión empresarial, puede constatarse que la empresa sevillana alcanza un peso significativamente superior al de las demás provincias, tal y

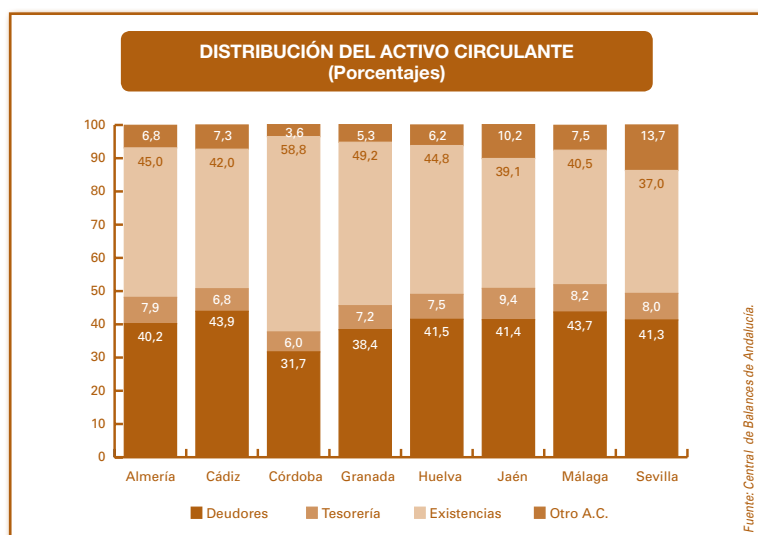
como se desprende del cociente entre el “resultado antes de impuestos” y las ventas, del 10,7 por ciento, a lo que sin duda ha contribuido el balance positivo del resultado extraordinario en las empresas de este espacio a lo largo de 2006. En otras provincias también contribuyen positivamente, como Málaga y Almería, en las que el peso del resultado antes de impuestos sobre los ingresos es del 8 y 6,2 por ciento, respectivamente.



Por otro lado, el estudio del ciclo inversión-financiación permite apreciar los cambios que han tenido lugar en la estructura patrimonial de la empresa y cuál es su repercusión sobre el equilibrio financiero de la misma. De este modo, en lo que respecta al activo, la inversión empresarial se incrementó en todas las provincias andaluzas con ciertas diferencias respecto a la media regional (16,7 por ciento), destacando el mayor impulso registrado en la provincia de Granada en este apartado, tras registrar un avance del 22,6 por ciento en 2006. Por el contrario, su incremento fue más discreto en Huelva y Jaén, alrededor del 9 por ciento, obteniendo en ambos casos tasas inferiores al año precedente.

Profundizando en su composición, el activo circulante evidencia un crecimiento interanual más relevante en todas las circunscripciones, a excepción de Jaén donde la inversión en inmovilizado experimentó un empuje superior (10,6 por ciento). Así, cabe destacar el dinamismo de esta partida en Granada, con un incremento del 27,3 por ciento, como consecuencia de una fuerte subida

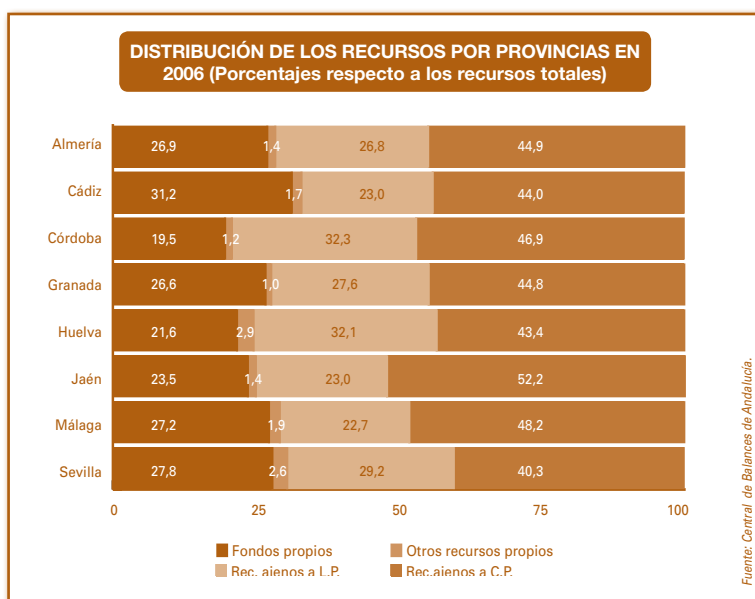
de las cuentas de “Deudores” y de “Existencias”, creciendo ambas en torno al 30 por ciento respecto al año precedente. Desde una óptica estructural, la distribución de las partidas que componen los activos de mayor liquidez hace patente un peso significativamente más elevado de las “Existencias” en la provincia de Córdoba, superior al observado en otras provincias, con el 58,8 por ciento del total. En cambio, la



cuenta de “Deudores” realiza una aportación superior en Cádiz, Jaén, Málaga y Sevilla, donde supera el 40 por ciento del total en todos los casos. Con aportaciones más reducidas se encuentran las cuentas de Tesorería, con una representatividad más relevante en Jaén (9,4 por ciento), y Otro activo circulante que destaca en el agregado de Sevilla.

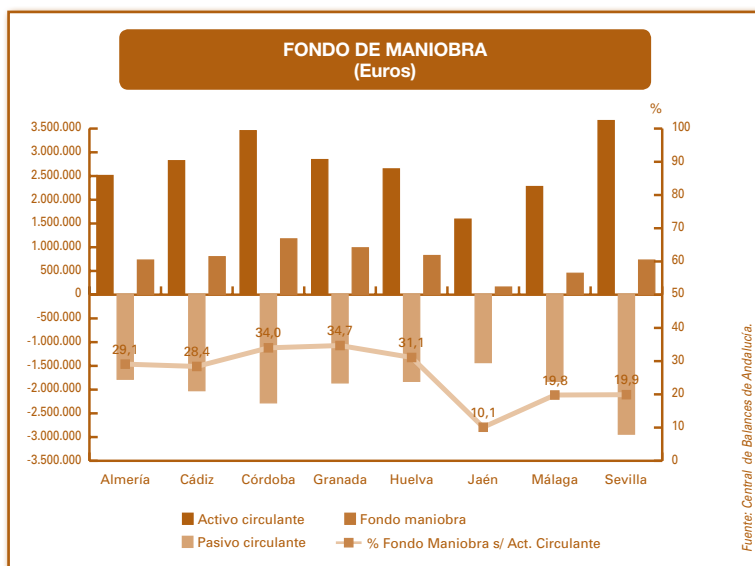
En cuanto a las partidas que conforman el pasivo, la estructura financiera revela un predominio de los capitales permanentes en las empresas de las distintas provincias andaluzas, es decir, de la masa patrimonial compuesta por el agregado de los recursos propios y el pasivo a largo plazo, con la excepción de Jaén, donde el pasivo circulante concentra más de la mitad de los recursos financieros de la empresa, el 52,2 por ciento del total. No obstante, la participación de la deuda a corto plazo supera el 40 por ciento en todos los ámbitos. Atendiendo a

la exigibilidad de los pasivos, es en la provincia de Córdoba donde se encuentran radicadas las sociedades con un peso menor de la autofinanciación, apenas la quinta parte del total, o, dicho de otro modo, es la que asume un mayor endeudamiento. En contrapartida, las empresas de Cádiz presentan una participación más elevada de los recursos propios en relación a las demás provincias, ya que alrededor de un tercio de los capitales invertidos tienen su origen en la propia empresa.



Analizando conjuntamente la información que aportan las distintas masas patrimoniales es posible apreciar algunas diferencias en la posición de equilibrio financiero de las sociedades andaluzas. A tenor de estos datos, se constata que en todas las provincias andaluzas la empresa dispone, por término medio, de un excedente del activo circulante que se encuentra financiado por recursos a largo plazo, lo que garantiza la solvencia de estas sociedades. No obstante, resulta conveniente precisar que existe cierto contraste entre el elevado fondo de maniobra que registran las empresas medias de Granada y Córdoba, que representan el 34,7 y 34 por ciento del activo circulante en cada caso y el peso ostensiblemente menor que alcanza este indicador en las sociedades radicadas en Jaén, en torno al 10,1 por ciento del circulante, tras recortar su aportación en 5,6 puntos porcentuales en este período.

Esta evolución de distinto signo entre Córdoba y Jaén, si bien pone de relieve una mayor solvencia en la primera, no implica necesariamente un riesgo en la posición de esta última para hacer frente a sus deudas sino que refleja una estrategia empresarial encaminada a obtener más rentabilidad de los activos que a proteger su capacidad de pago.



La empresa media de Córdoba presenta una mayor participación del fondo de maniobra sobre el activo circulante y, por tanto, ofrece mayores garantías para hacer frente a los pagos

Continuando con el estudio de la posición de la empresa para hacer frente a sus deudas, los ratios de solvencia y liquidez señalan una posición más holgada frente a los acreedores en las empresas radicadas en Cádiz, así como una mayor autonomía financiera, lo que coincide con una estructura financiera en la que los recursos propios de la entidad gozan de mayor representatividad en relación a la financiación ajena, tal y como hemos visto anteriormente. En cambio, en las provincias donde la deuda aglutina una participación significativamente superior al resto, caso de Córdoba, los ratios de liquidez y solvencia ofrecen valores más bajos.

CUADRO 17
OTROS INDICADORES

	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
Liquidez general	1,4	1,4	1,5	1,5	1,4	1,1	1,3	1,2
Liquidez inmediata (test ácido)	0,78	0,81	0,67	0,79	0,79	0,67	0,75	0,75
Solvencia	1,41	1,51	1,28	1,41	1,26	1,36	1,42	1,49
Autonomía Financiera	0,38	0,47	0,25	0,37	0,29	0,31	0,39	0,42
Periodo medio de cobro o deudores (días)	94,2	102,4	104,5	91,4	81,9	74,8	99,6	102,7
Periodo medio de tesorería (días)	18,0	16,2	17,6	18,2	14,2	17,0	19,7	18,9

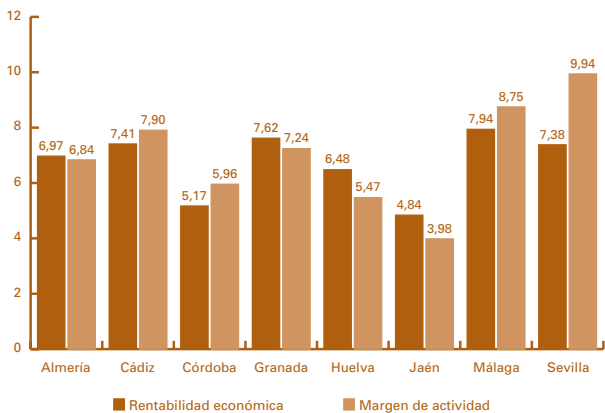
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Bajo la perspectiva que ofrecen los referentes de la gestión empresarial, las sociedades radicadas en Málaga registraron niveles de rentabilidad económica más altos, del 7,9 por ciento, con un aumento de 9 décimas en 2006 atribuible

al incremento del margen de actividad en la empresa malagueña, por delante de Granada con el 7,6 por ciento. En cambio, las empresas ubicadas en Jaén registraron un rendimiento inferior de la inversión efectuada en 2006, en torno al 4,8 por ciento. Desde la óptica financiera, la rentabilidad con la que la empresa sevillana retribuye a sus accionistas es superior a las demás provincias, alrededor del 17,6 por ciento,

indicador que se acompaña de un efecto endeudamiento elevado, 16,2 por ciento, que garantiza la conveniencia de acudir a financiación ajena para mejorar los niveles de rentabilidad.

RENTABILIDAD Y MARGEN POR PROVINCIAS
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

CUADRO 18
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (Porcentajes)

	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
Rentabilidad económica y relacionados								
Rentabilidad económica	6,97	7,41	5,17	7,62	6,48	4,84	7,94	7,38
Margen de la actividad	6,84	7,90	5,96	7,24	5,47	3,98	8,75	9,94
Margen neto de explotación	5,62	7,03	5,61	6,58	4,25	3,25	6,98	5,64
Rotación de activos (*)	1,02	0,94	0,87	1,05	1,19	1,21	0,91	0,74
Rotación del circulante (*)	1,63	1,57	1,22	1,54	1,91	2,03	1,53	1,49
Rentabilidad financiera y relacionados								
Rent. Financiera antes impuestos	21,58	18,82	17,81	23,05	18,14	13,97	23,85	23,54
Rent. Financiera después impuestos	15,21	12,41	10,83	16,44	12,72	8,71	16,25	17,62
Coefficiente de endeudamiento (*)	2,42	1,86	3,41	2,38	2,64	2,74	2,28	1,95
Coste bruto de la deuda	2,61	3,10	2,52	2,59	2,98	2,24	2,26	2,93
Efecto endeudamiento	14,61	11,41	12,64	15,43	11,65	9,13	15,91	16,16
Eficiencia y Productividad								
EBITDA / Ingresos de explotación	9,02	9,73	7,91	9,36	6,74	6,07	10,06	10,94
Fondo de maniobra/Activo Circulante	29,06	28,35	34,04	34,70	31,13	10,12	19,82	19,89
Consumos expl./Ing. Explotación	78,4	74,3	81,3	77,6	81,34	78,84	75,09	77,06
Gastos personal/ Ing. Explotación	13,05	15,73	10,84	13,21	12,00	14,69	14,95	13,08
Productividad aparente (VAB/Gastos personal) (*)	1,66	1,63	1,73	1,70	1,55	1,44	1,67	1,75
Beneficios/Empleado (€)	7.459	7.619	2.915	7.509	5.141	2.899	6.756	7.585

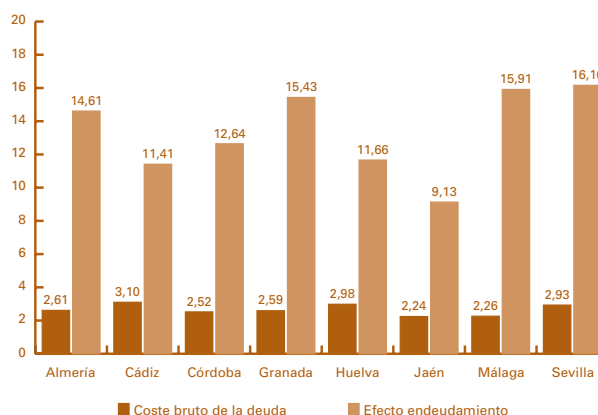
(*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Por último, en términos de eficiencia, las provincias de Cádiz y Málaga registran valores más bajos al relacionar las ventas con los consumos de explotación necesarios para obtenerlos. No obstante, de acuerdo a la información contenida en la cuenta de explotación, son las provincias de Granada y Almería las que más progresaron en este apartado, a tenor de un menor avance de los gastos que de los ingresos en este período. Desde la óptica de la productividad, las empresas de Sevilla y Córdoba presentan un ratio más elevado al relacionar el valor añadido bruto con los gastos empleados para obtenerlo.

Málaga y Huelva registraron una mejora de la productividad del trabajo en 2006, frente a Granada y Almería que progresaron en términos de eficiencia

COSTE BRUTO DE LA DEUDA Y EFECTO ENDEUDAMIENTO EN 2006 (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ALMERÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	2.716	2.533	2.263	2.943
Ingresos de explotación (*)	2.630.521,84	3.026.166,97	3.672.336,89	3.548.273,10
Recursos propios (*)	686.200,76	791.589,81	1.155.864,46	1.122.070,62
Inversión inmaterial (*)	–	13.090	9.609	9.424
Inversión material (*)	–	121.974	84.035	79.796
Empresas con datos de empleo	1.458	2.363	1.966	2.569
Empleo medio	21	19	21	21

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	1.822	61,91	901.185	538.950
Pequeñas	956	32,48	3.964.908	1.043.398
Medianas	147	4,99	20.113.718	4.693.345
Grandes	18	0,61	114.080.040	35.159.795
Total	2.943	100,00	3.548.273	1.122.071

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	75	2,55	2.282.974	499.617
Industria	372	12,64	4.292.843	1.705.116
Construcción	512	17,40	3.089.560	681.052
Comercio	882	29,97	4.758.791	730.178
Servicios	1.102	37,44	2.627.313	1.486.174
Total	2.943	100,00	3.548.273	1.122.071

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	COSENTINO SA	CANTORIA	250.657.874	61.673.710
2	GRUPO HOTELES PLAYA SOCIEDAD ANONIMA	ROQUETAS DE MAR	136.110.000	27.089.000
3	GRUPO COSENTINO SL	MACAEL	3.220.000	20.071.204
4	LASCONY S.L	HUERCAL DE ALMERIA	2.981.777	15.959.520
5	VEINSUR SA	HUERCAL DE ALMERIA	286.164.018	15.807.464
6	STAIG SOCIEDAD ANONIMA	ALMERIA	58.472.937	13.256.950
7	TRANSPORTES J CARRION SOCIEDAD ANONIMA	HUERCAL DE ALMERIA	55.888.297	10.458.129
8	BELENRAM S.L.	ALMERIA	1.148.431	9.395.085
9	VIGIA DEL VALLE SL.	CANTORIA	499.300	8.905.939
10	GESPATER SL	HUERCAL DE ALMERIA	1.795.317	7.753.404

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(**)	Recursos generados(**)
1	AGENCIA DE SEGUROS ALMERIA SA	ALMERIA	2.287.592	95,12
2	ANDREO SA	HUERCA DE ALMERIA	3.940.633	86,48
3	MARISCOS SERVISUR S.L.	ROQUETAS DE MAR	905.566	71,66
4	COLABORAD. DE GESTION Y RECAUDACION S. L.	ALMERIA	3.268.392	63,06
5	MERFAORAN SERVICIOS SL	EL EJIDO	1.635.858	54,60
6	JARBAUROS OBRAS Y SERVICIOS S. L.	EL EJIDO	1.436.884	53,18
7	BERJA FRUTAS SA	EL EJIDO	13.154.313	53,05
8	GAIDE SL	ALMERIA	8.005.172	44,99
9	SM MOTOR SA	HUERCA DE ALMERIA	6.215.220	44,71
10	URCI CONSULTORES SL	ALMERIA	5.081.075	44,61

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	RESIDENCIAL SABIO III S.L.	EL EJIDO	742.400	13.140,59
2	HOSPITAL OFTALM. INTERN. DE ALMERIA SL.	ALMERIA	1.768.963	7.539,99
3	EXCLUSIVAS SEYGO S.L.	ALMERIA	1.603.355	5.829,79
4	PROMOCIONES PROLANCE S.L.	ADRA	3.870.038	3.525,20
5	HIJOS DE DAVID MARTINEZ S.L.	TIJOLA	2.063.684	3.378,67
6	CONST. Y SIST. HIDRAULICOS FERSAN S. L.	VIATOR	2.564.973	2.296,32
7	MARBLE STONE MIGUELETE SL	MACAEL	2.850.139	2.045,17
8	SALTEXMA S.L.	ROQUETAS DE MAR	1.669.560	1.817,87
9	AUTOMATICOS CAPARROS S. L.	VERA	6.520.794	1.062,18
10	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA	PULPI	6.375.508	961,76

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	PARQUE EMPRESARIAL PRIMORES SL	LA MOJONERA	4.206.506	9.977,48
2	CONSTRUCCIONES ALMAJALEJO SL	HUERCAL-OVERA	3.218.552	7.745,49
3	PODEPROM SA	EL EJIDO	5.916.773	7.485,01
4	GEST. Y DESAR. URB. VALLE ALMANZORA S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	4.222.038	4.531,80
5	PROMEJIDO SA	EL EJIDO	4.538.915	3.289,65
6	F. J. SANCHEZ SUCESORES S. A.	SORBAS	84.105.579	2.931,79
7	PROYECTOS DE INGENIERIA INDALO SL	EL EJIDO	35.912.764	2.782,85
8	LA TAPUELA SA	VICAR	19.311.939	2.548,44
9	ESBAMAR SL	ROQUETAS DE MAR	11.056.617	2.416,08
10	INVERS. Y PROMOC. REDONDO Y ASOC. SL	EL EJIDO	3.311.866	2.212,81

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

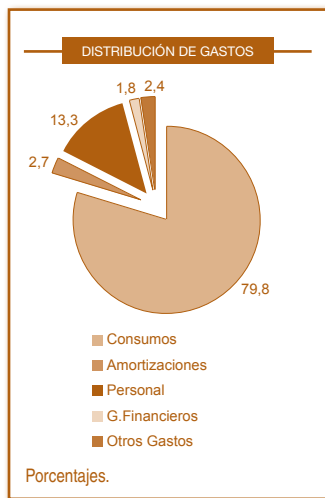
Nº de empresas	2.716	2.533	2.263	2.943	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.630.522	3.026.167	3.672.337	3.548.273	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.091.765	2.396.955	2.864.244	2.781.912	78,40
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	538.757	629.212	808.093	766.361	21,60
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	339.261	376.183	454.996	463.040	13,05
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	199.496	253.028	353.097	303.321	8,55
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	8.819	8.213	12.329	9.650	0,27
7. AMORTIZACIONES (-)	71.084	77.949	96.736	94.150	2,65
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	119.593	166.867	244.032	199.521	5,62
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-25.577	-5.154	-11.123	-23.040	-0,65
10. Ingresos Financieros (+)	17.832	38.153	45.207	41.123	1,16
11. Gastos Financieros (-)	43.410	43.307	56.331	64.163	1,81
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	94.016	161.713	232.909	176.481	4,97
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	18.449	33.249	34.377	43.004	1,21
14. Ingresos extraordinarios (+)	32.892	59.661	60.382	62.991	1,78
15. Gastos extraordinarios (-)	14.443	26.412	26.005	19.987	0,56
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	112.465	194.962	267.285	219.485	6,19
17. IMPUESTOS (-)	34.061	57.420	71.235	64.804	1,83
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	78.404	137.542	196.050	154.681	4,36
19. AMORTIZACIONES (+)	71.084	77.949	96.736	94.150	2,65
20. CASH-FLOW (=)	149.488	215.491	292.786	248.831	7,01

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	2.506	1.685	1.902
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	15,11	7,12	6,08
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	14,48	6,44	5,51
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	17,60	9,72	8,19
4. GASTOS DE PERSONAL	12,49	11,42	10,59
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	26,20	7,33	4,73
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-13,30	-2,88	791,37
7. AMORTIZACIONES	14,45	12,98	10,67
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	35,76	5,43	3,31
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	81,28	(**)	3,58
10. Ingresos Financieros (+)	126,65	-39,41	37,98
11. Gastos Financieros (-)	0,94	15,77	24,65
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	67,72	-7,79	3,96
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	75,86	81,75	19,08
14. Ingresos extraordinarios (+)	82,12	12,88	41,67
15. Gastos extraordinarios (-)	90,82	-47,81	119,90
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	69,10	2,62	6,38
17. IMPUESTOS (-)	63,57	3,32	7,63
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	71,48	2,34	5,88
19. AMORTIZACIONES (+)	14,45	12,98	10,67
20. CASH-FLOW (=)	45,11	5,99	7,68

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

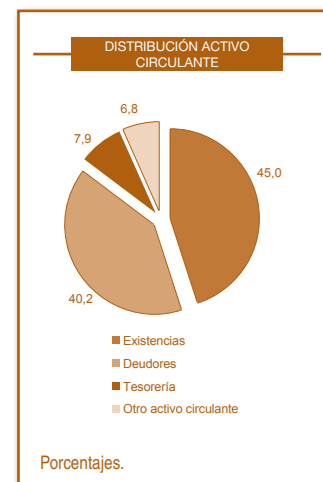
Nº de empresas	2.716	2.533	2.263	2.943	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	957.197	1.110.328	1.505.254	1.453.401	36,65
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.859	520	2.208	2.513	0,06
INMOVILIZADO	937.951	1.093.901	1.477.249	1.431.145	36,09
- Inmovilizaciones inmateriales	85.548	95.712	105.964	119.046	3,00
- Inmovilizaciones materiales	677.174	793.922	1.011.805	966.227	24,37
- Otro inmovilizado	175.230	204.267	359.479	345.872	8,72
GASTOS AMORTIZABLES	16.387	15.907	25.797	19.743	0,50
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.413.453	1.740.586	2.388.086	2.511.730	63,35
- Existencias	544.166	681.024	976.442	1.131.238	28,53
- Deudores	661.277	798.149	1.067.742	1.010.878	25,49
- Tesorería	126.086	150.783	195.283	199.201	5,02
- Otro activo circulante	81.923	110.629	148.619	170.414	4,30
ACTIVO TOTAL	2.370.650	2.850.914	3.893.339	3.965.131	100,00
I) PASIVO FIJO	1.198.562	1.401.126	2.101.099	2.183.413	55,07
RECURSOS PROPIOS	686.201	791.590	1.155.864	1.122.071	28,30
- Fondos Propios	648.235	749.698	1.098.154	1.067.908	26,93
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	37.965	41.892	57.711	54.163	1,37
DEUDAS A LARGO PLAZO	506.810	601.206	933.549	1.050.255	26,49
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	5.552	8.330	11.685	11.087	0,28
II) PASIVO CIRCULANTE	1.172.088	1.449.788	1.792.240	1.781.718	44,93
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.689	327	1.158	2.518	0,06
ACREEDORES A CORTO P.	1.170.399	1.449.461	1.791.083	1.779.199	44,87
PASIVO TOTAL	2.370.650	2.850.914	3.893.339	3.965.131	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

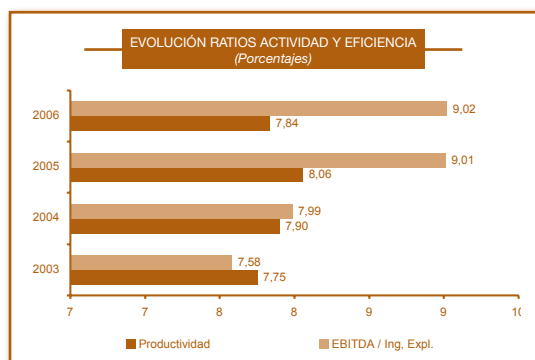
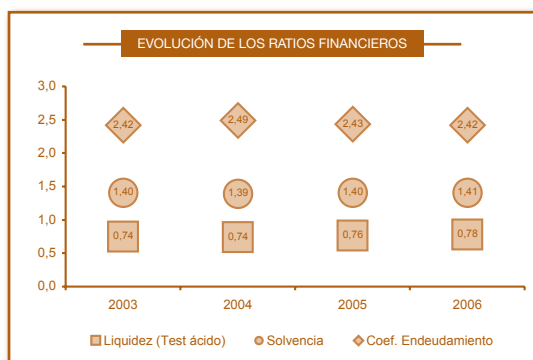
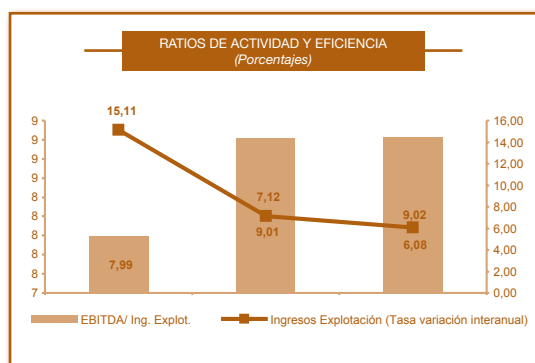
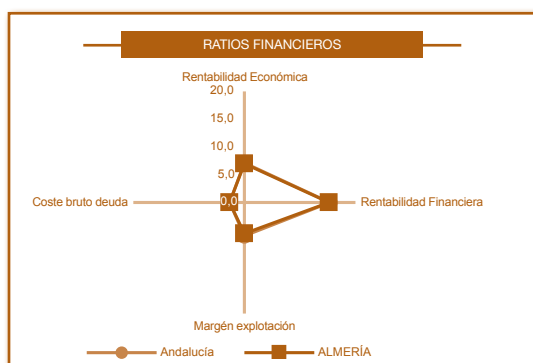
Nº de empresas	2.506	1.685	1.902
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	18,66	14,78	12,14
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-82,64	550,66	-2,03
INMOVILIZADO	19,42	14,68	12,74
- Inmovilizaciones inmateriales	15,95	11,82	13,00
- Inmovilizaciones materiales	18,26	11,40	11,97
- Otro inmovilizado	26,08	29,44	15,18
GASTOS AMORTIZABLES	-4,46	13,00	-18,18
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	23,91	16,82	18,90
- Existencias	25,94	17,56	26,16
- Deudores	22,44	15,71	11,55
- Tesorería	21,69	19,46	6,42
- Otro activo circulante	25,40	17,01	40,51
ACTIVO TOTAL	21,79	16,03	16,34
I) PASIVO FIJO	18,69	25,16	19,07
RECURSOS PROPIOS	16,13	20,16	16,60
- Fondos Propios	16,17	19,72	16,93
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15,40	29,19	10,35
DEUDAS A LARGO PLAZO	22,17	31,87	22,20
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	22,10	23,67	9,04
II) PASIVO CIRCULANTE	24,94	7,26	13,12
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-81,92	130,74	37,47
ACREEDORES A CORTO P.	25,17	7,24	13,10
PASIVO TOTAL	21,79	16,03	16,34

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.716	2.533	2.263	2.943
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	17,08	16,71	24,95	29,06
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	7,58	7,99	9,01	9,02
Periodo medio tesorería (días)	17,50	17,25	18,09	17,97
Liquidez (Test ácido)	0,74	0,74	0,76	0,78
Solvencia	1,40	1,39	1,40	1,41
Autonomía financiera	0,39	0,37	0,40	0,38
Coeficiente de endeudamiento	2,42	2,49	2,43	2,42
Autofinanciación del inmovilizado	0,73	0,72	0,78	0,78
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	79,52	79,21	78,00	78,40
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,90	12,43	12,39	13,05
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,98	4,55	5,34	4,36
Margen neto de la explotación	4,55	5,51	6,65	5,62
Rentabilidad económica	5,82	7,42	7,86	6,97
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,31	17,82	18,99	15,21
Rotación de activos (tanto por uno)	1,11	1,12	1,04	1,02
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,86	1,86	1,69	1,63
Coste bruto de la deuda	2,59	2,25	2,24	2,61
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	11,95	12,20	11,25	10,60
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	149.316	142.658	155.595	157.073
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,75	7,90	8,06	7,84
Gastos de personal / empleado	19.710	18.528	21.282	21.709
Beneficios / Empleado	4.767	6.828	7.730	7.459
Activos por empleado	134.785	142.627	174.900	182.182



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CÁDIZ

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	3.505	3.187	3.924	4.130
Ingresos de explotación (*)	3.152.933,33	3.638.835,67	3.201.959,40	3.834.742,66
Recursos propios (*)	1.420.307,97	1.561.840,90	1.338.862,13	1.515.877,75
Inversión inmaterial (*)	–	45.253	7.684	5.212
Inversión material (*)	–	69.318	38.053	47.124
Empresas con datos de empleo	2.042	3.037	3.508	3.689
Empleo medio	27	23	21	24

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	2.944	71,28	810.385	284.626
Pequeñas	979	23,70	3.923.799	1.373.932
Medianas	184	4,46	19.310.843	7.079.843
Grandes	23	0,56	263.353.022	120.646.322
Total	4.130	100,00	3.834.743	1.515.878

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	87	2,11	3.459.257	4.008.349
Industria	457	11,07	13.087.249	6.346.385
Construcción	694	16,80	2.776.965	734.632
Comercio	1.264	30,61	2.940.366	425.028
Servicios	1.628	39,42	2.402.839	1.206.684
Total	4.130	100,00	3.834.743	1.515.878

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ACERINOX SA	ALGECIRAS	2.368.232.000	172.739.000
2	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	439.496.000	143.584.000
3	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	256.333.000	46.560.000
4	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	611.410.000	40.396.000
5	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	134.292.000	25.137.000
6	ALCAIDESA HOLDING SA	SAN ROQUE	1.009.881	24.709.762
7	JOSE MANUEL PASCUAL PASCUAL SA	CADIZ	101.509.398	18.440.387
8	GONZALEZ BYASS SA	JEREZ DE LA FRONTERA	96.212.000	18.414.000
9	GESTION INMOBILIARIA UBRIQUEÑA SL	UBRIQUE	71.419.280	17.715.314
10	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	17.410.064

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.247.041	96,20
2	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	2.190.666	77,77
3	W R TRANSACCIONES SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.383.256	69,51
4	TEC. DE CANAL. CONST. PAVIM. Y SERV. AUX. S.A. SANLUCAR DE BARRAMEDA		780.705	64,49
5	CONSTRUELENA S.L.	CHIPIONA	1.516.381	62,79
6	NICHOS DEL SUR S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	428.801	60,38
7	COMPROSUR SL	ALGECIRAS	2.596.770	58,56
8	INTERPLAY SA	PUERTO REAL	16.888.900	56,56
9	FONTANERIA Y SANEAMIENTO EPI SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	312.531	53,68
10	ALJUTRANS CADIZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	9.360.410	52,24

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	SUPER JAROCAL S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	5.952.784	36.588,96
2	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	5.027,82
3	CONSTRUELENA S.L.	CHIPIONA	1.516.381	1.806,20
4	IMPORTACIONES COSTA LUZ S.L.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1.278.038	1.394,71
5	AGRUPACION INMOBILIARIA EUROSUR SA	CADIZ	16.537.172	915,88
6	ROMGAR SA	CADIZ	30.735.287	858,04
7	EDIFICACIONES PARQUE GENOVES S.L.	CADIZ	9.322.225	812,36
8	MOVIEXCALO S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.204.417	804,96
9	UNITER S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	4.279.704	784,75
10	JUAN DIEGO ARAGON GUERRERO S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	7.770.528	756,78

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	VEJERALTO SL	BARBATE	20.726.492	13.301,90
2	PROVIAF SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	30.404.252	10.579,85
3	ORDOÑEZ Y ORTEGA SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	4.205.649	3.785,21
4	J & M INVERSIONES DEL SUR SL	SANLUCAR DE BARRAMEDA	4.513.216	3.402,35
5	SERVICIO INMOBILIARIA DE GESTION SAEA SL	CADIZ	17.087.654	3.361,66
6	OBRAS Y CONSTRUCCIONES ALCALA SUR SL	LOS BARRIOS	28.353.230	3.200,56
7	AGRUPACION INMOBILIARIA EUROSUR SA	CADIZ	16.537.172	2.933,44
8	GESTORA INMOBILIARIA DEL ESTRECHO SL	ALGECIRAS	21.738.324	2.902,93
9	ALPRESA Y DIAZ SL	ALGECIRAS	11.517.069	2.098,84
10	AVILA FARZON S.L.	CHICLANA DE LA FRONTERA	1.019.439	1.886,15

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

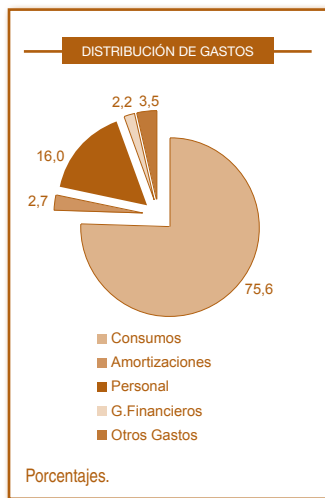
Nº de empresas	3.505	3.187	3.924	4.130	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.152.933	3.638.836	3.201.959	3.834.743	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.328.710	2.713.370	2.388.854	2.849.105	74,30
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	824.224	925.466	813.105	985.637	25,70
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	535.085	552.970	511.449	603.333	15,73
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	289.139	372.496	301.656	382.304	9,97
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	12.055	16.896	4.867	11.366	0,30
7. AMORTIZACIONES (-)	95.202	109.409	85.777	101.350	2,64
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	181.882	246.190	211.013	269.589	7,03
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-26.725	-22.883	-12.402	-34.380	-0,90
10. Ingresos Financieros (+)	33.010	42.354	51.999	48.289	1,26
11. Gastos Financieros (-)	59.734	65.237	64.400	82.670	2,16
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	155.157	223.307	198.611	235.208	6,13
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	15.248	16.478	18.174	33.543	0,87
14. Ingresos extraordinarios (+)	39.268	46.112	50.588	73.440	1,92
15. Gastos extraordinarios (-)	24.020	29.634	32.414	39.896	1,04
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	170.405	239.785	216.785	268.751	7,01
17. IMPUESTOS (-)	50.521	75.480	65.895	91.458	2,38
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	119.883	164.305	150.891	177.294	4,62
19. AMORTIZACIONES (+)	95.202	109.409	85.777	101.350	2,64
20. CASH-FLOW (=)	215.086	273.714	236.668	278.644	7,27

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	3.162	2.490	3.171
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	15,65	5,34	11,44
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	15,61	7,22	10,99
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	15,78	-0,13	12,77
4. GASTOS DE PERSONAL	9,92	4,77	8,01
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	25,70	-6,88	20,43
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	64,46	-57,51	1433,73
7. AMORTIZACIONES	11,76	-0,70	8,50
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	30,85	-6,23	24,52
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	9,50	63,02	-236,32
10. Ingresos Financieros (+)	24,66	57,68	-10,15
11. Gastos Financieros (-)	10,21	17,08	24,96
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	37,05	-1,13	15,28
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	53,20	176,93	144,97
14. Ingresos extraordinarios (+)	40,31	82,21	50,84
15. Gastos extraordinarios (-)	34,05	55,36	9,76
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	38,05	4,09	23,59
17. IMPUESTOS (-)	45,53	1,85	36,80
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	34,86	5,09	17,87
19. AMORTIZACIONES (+)	11,76	-0,70	8,50
20. CASH-FLOW (=)	24,57	2,89	14,52

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

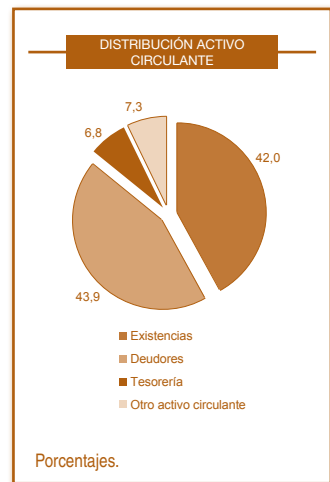
Nº de empresas	3.505	3.187	3.924	4.130	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.722.528	1.859.216	1.609.426	1.774.341	38,59
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.562	881	504	2.130	0,05
INMOVILIZADO	1.707.546	1.845.065	1.596.695	1.755.867	38,19
- Inmovilizaciones inmateriales	123.910	166.963	136.359	166.077	3,61
- Inmovilizaciones materiales	931.676	1.010.076	895.281	982.292	21,37
- Otro inmovilizado	651.960	668.026	565.055	607.498	13,21
GASTOS AMORTIZABLES	13.419	13.270	12.227	16.344	0,36
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.949.151	2.309.431	2.162.449	2.823.137	61,41
- Existencias	765.396	878.357	901.886	1.184.955	25,77
- Deudores	914.202	1.099.762	959.570	1.240.723	26,99
- Tesorería	130.544	153.046	155.059	192.257	4,18
- Otro activo circulante	139.008	178.267	145.934	205.201	4,46
ACTIVO TOTAL	3.671.678	4.168.648	3.771.875	4.597.478	100,00
I) PASIVO FIJO	2.129.552	2.412.997	2.227.977	2.574.836	56,01
RECURSOS PROPIOS	1.420.308	1.561.841	1.338.862	1.515.878	32,97
- Fondos Propios	1.340.459	1.473.488	1.276.980	1.435.666	31,23
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	79.849	88.353	61.882	80.211	1,74
DEUDAS A LARGO PLAZO	681.151	822.691	863.690	1.017.780	22,14
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	28.093	28.465	25.425	41.178	0,90
II) PASIVO CIRCULANTE	1.542.126	1.755.651	1.543.898	2.022.642	43,99
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.875	4.882	916	1.962	0,04
ACREEDORES A CORTO P.	1.539.251	1.750.768	1.542.983	2.020.680	43,95
PASIVO TOTAL	3.671.678	4.168.648	3.771.875	4.597.478	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

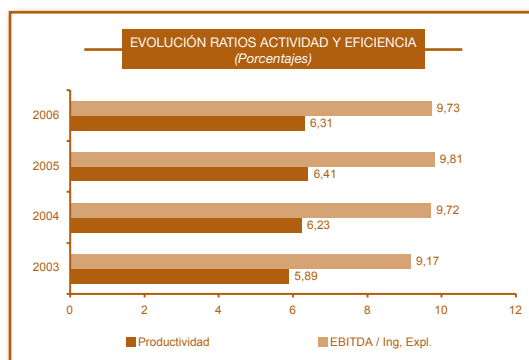
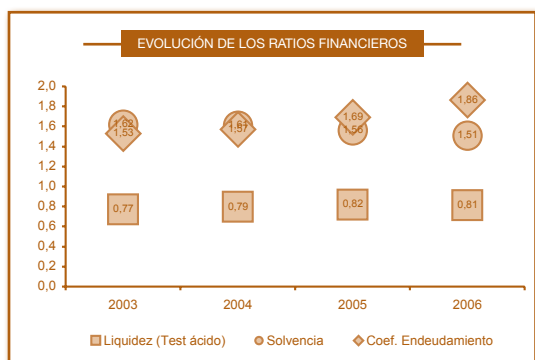
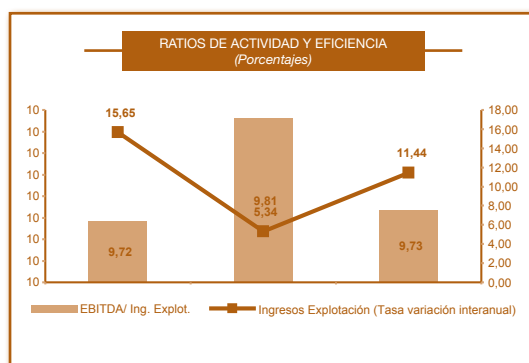
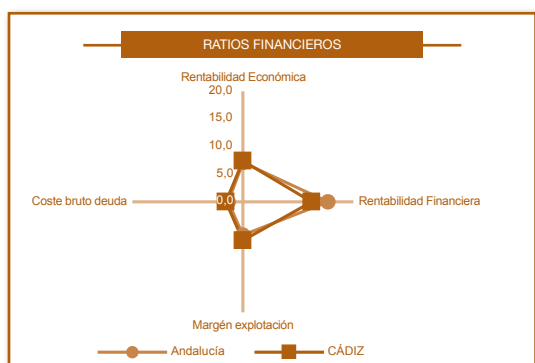
Nº de empresas	3.162	2.490	3.171
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4,65	5,54	4,34
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-42,49	-31,87	412,38
INMOVILIZADO	4,73	5,55	4,14
- Inmovilizaciones inmateriales	37,61	7,27	4,52
- Inmovilizaciones materiales	7,39	5,38	6,27
- Otro inmovilizado	-4,50	5,42	0,95
GASTOS AMORTIZABLES	0,59	6,42	15,82
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	19,57	11,43	19,00
- Existencias	16,71	18,61	18,33
- Deudores	20,17	5,30	20,14
- Tesorería	20,54	14,92	9,93
- Otro activo circulante	30,20	12,10	24,77
ACTIVO TOTAL	12,40	8,70	12,72
I) PASIVO FIJO	12,72	8,73	7,85
RECURSOS PROPIOS	6,46	5,89	7,58
- Fondos Propios	6,44	6,11	7,47
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6,78	1,73	10,13
DEUDAS A LARGO PLAZO	27,22	14,37	7,47
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	6,00	17,72	33,29
II) PASIVO CIRCULANTE	11,33	8,65	19,87
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	257,07	45,88	16,23
ACREEDORES A CORTO P.	11,74	8,64	19,87
PASIVO TOTAL	12,40	8,70	12,72

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	3.505	3.187	3.924	4.130
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra / Activo Circulante (porcentajes)	20,88	23,98	28,60	28,35
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	9,17	9,72	9,81	9,73
Periodo medio tesorería (días)	15,11	14,88	15,92	16,16
Liquidez (Test ácido)	0,77	0,79	0,82	0,81
Solvencia	1,62	1,61	1,56	1,51
Autonomía financiera	0,60	0,57	0,53	0,47
Coefficiente de endeudamiento	1,53	1,57	1,69	1,86
Autofinanciación del inmovilizado	0,83	0,85	0,84	0,86
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	73,86	74,57	74,61	74,30
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,97	15,20	15,97	15,73
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,80	4,52	4,71	4,62
Margen neto de la explotación	5,77	6,77	6,59	7,03
Rentabilidad económica	5,37	6,40	6,40	7,41
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,26	10,30	11,34	12,41
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,89	0,89	0,94
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,62	1,63	1,59	1,57
Coste bruto de la deuda	2,69	2,60	2,86	3,10
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	7,53	8,05	8,62	8,90
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	154.637	162.165	155.665	165.752
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	5,89	6,23	6,41	6,31
Gastos de personal / empleado	25.850	24.808	25.219	26.852
Beneficios / Empleado	6.393	7.220	7.429	7.619
Activos por empleado	174.562	183.055	180.860	193.114



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CÓRDOBA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	3.251	3.000	3.265	3.632
Ingresos de explotación (*)	2.707.624,53	3.195.190,42	3.224.208,59	3.757.544,96
Recursos propios (*)	812.280,69	858.528,51	941.909,65	1.007.418,32
Inversión inmaterial (*)	–	5.490	19.579	13.453
Inversión material (*)	–	70.869	29.020	52.450
Empresas con datos de empleo	1.942	2.854	2.862	3.163
Empleo medio	22	18	17	22

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	2.491	68,58	833.895	327.929
Pequeñas	940	25,88	3.984.895	1.015.410
Medianas	167	4,60	19.372.799	4.817.774
Grandes	34	0,94	134.973.937	31.853.476
Total	3.632	100,00	3.757.545	1.007.418

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	67	1,84	2.596.943	1.810.623
Industria	829	22,82	5.385.585	1.019.712
Construcción	493	13,57	3.786.381	1.698.541
Comercio	1.170	32,21	3.923.175	448.500
Servicios	1.073	29,54	2.378.339	1.239.668
Total	3.632	100,00	3.757.545	1.007.418

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	338.832.894	112.743.068
2	SOC. CEMENT. Y MAT. DE CONST. DE ANDAL. SA	CORDOBA	99.890.604	34.608.890
3	PRASA Y PROCAM SL	CORDOBA	78.728.350	23.867.063
4	PROMOTORA INMOBILIARIA PRASUR SA	CORDOBA	69.122.071	16.731.901
5	HOTELES DE CORDOBA SA	CORDOBA	1.568.400	16.582.048
6	JOSE AGUILAR RAMIREZ SA	CORDOBA	39.988.970	14.536.660
7	URENDE SA	CORDOBA	321.507.620	13.918.539
8	EDAMAR SA	CORDOBA	84.391.133	12.094.967
9	GEST. Y PROMOC. POMICOR S.L.(EXTINGUIDA)	CORDOBA	13.058.869	8.453.642
10	SOC. COLOMBINA DE PROMO. INMOB. SA	CORDOBA	51.500.433	8.432.930

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.514.185	255,73
2	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	193.346	134,82
3	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	1.032.729	89,95
4	SERVICIOS INTERVAC 3 S.L.	CORDOBA	2.237.972	85,34
5	IMPORTACIONES RAPA S.L.	LA RAMBLA	3.969.218	68,94
6	SANITARIA CORDOBESA SOCIEDAD ANONIMA	CORDOBA	1.863.834	47,31
7	COMPLEJO ACACIAS PUENTE GENIL S.L.	PUENTE GENIL	275.528	42,27
8	CAFES CAPUCHINOS SL	CORDOBA	9.606.925	40,10
9	SERVICORDOBA MOTOR SLL.	CORDOBA	556.401	37,35
10	TIENDA DE CALIDAD SL	CORDOBA	4.236.490	36,94

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	ASYTEC SL	VILLAFRANCA DE CORDOBA	7.776.710	30.708,61
2	GRUPO INMOBILIARIO Ñ XXI SL	CORDOBA	29.477.530	12.285,46
3	PROMOCIONES RUIZ SA	CORDOBA	18.753.705	7.903,67
4	VECLIMA INSTALACIONES SL	CORDOBA	3.150.416	7.063,63
5	MR COPROINM 2001 S.L.	CORDOBA	2.310.419	2.131,21
6	MONTEALTO 2001 SL	CORDOBA	61.118.926	2.122,24
7	CONSTRUCCIONES ESPEJO LUCENA S.L.	FUENTE PALMERA	1.487.075	1.604,10
8	CONSTRUCCIONES LEIVA ROMERO SL	CORDOBA	4.256.817	917,60
9	CODISA TURISMOS S.A.	CORDOBA	7.318.787	853,75
10	HINOJOSA CARNERERO S.L.	CORDOBA	4.322.245	792,37

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	GRUPO INMOBILIARIO Ñ XXI SL	CORDOBA	29.477.530	47.787,51
2	PROMOTORA INMOBILIARIA PRASUR SA	CORDOBA	69.122.071	42.920,51
3	MERC. POR CARRETERA LOS PEDROCHES SL	POZOBLANCO	1.303.083	5.227,15
4	BRAYMAR SA	POZOBLANCO	3.681.698	4.304,79
5	ENCOFERSA ENCOFRADO Y FERRALLAS SA	CORDOBA	13.068.702	3.629,07
6	PROMOCIONES AGEMOSA S.A.	PALMA DEL RIO	1.623.652	3.535,66
7	MONTEALTO 2001 SL	CORDOBA	61.118.926	3.142,07
8	NUEVAS TECNOLOGIAS URBANISTICAS S.A.	CORDOBA	3.489.015	2.935,69
9	ROYTI SA	CORDOBA	21.727.378	2.614,80
10	ESPECTACULOS DOBLEA SL	POZOBLANCO	2.493.247	2.613,76

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

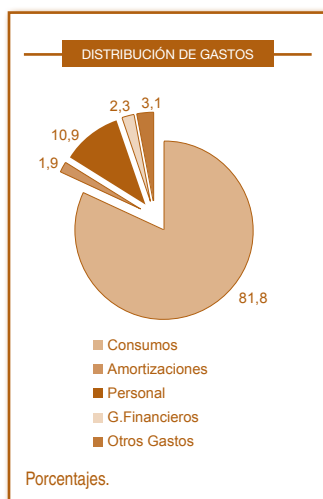
Nº de empresas	3.251	3.000	3.265	3.632	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.707.625	3.195.190	3.224.209	3.757.545	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.156.816	2.546.726	2.595.867	3.054.874	81,30
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	550.809	648.464	628.342	702.671	18,70
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	324.219	357.137	371.586	407.295	10,84
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	226.590	291.327	256.756	295.376	7,86
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	11.556	5.124	14.022	12.630	0,34
7. AMORTIZACIONES (-)	62.355	63.134	65.351	71.928	1,91
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	152.679	223.069	177.382	210.818	5,61
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-29.737	-36.946	-23.158	-48.998	-1,30
10. Ingresos Financieros (+)	22.066	17.653	42.587	35.317	0,94
11. Gastos Financieros (-)	51.803	54.599	65.745	84.315	2,24
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	122.942	186.124	154.224	161.820	4,31
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	7.914	5.972	22.236	13.006	0,35
14. Ingresos extraordinarios (+)	28.407	21.016	45.603	58.701	1,56
15. Gastos extraordinarios (-)	20.493	15.044	23.367	45.695	1,22
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	130.856	192.096	176.460	174.826	4,65
17. IMPUESTOS (-)	44.009	61.724	53.681	68.497	1,82
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	86.846	130.372	122.779	106.329	2,83
19. AMORTIZACIONES (+)	62.355	63.134	65.351	71.928	1,91
20. CASH-FLOW (=)	149.201	193.506	188.130	178.258	4,74

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	2.972	2.428	2.851
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16,01	10,46	10,35
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	15,83	12,51	9,86
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	16,70	2,61	12,33
4. GASTOS DE PERSONAL	9,86	10,81	9,20
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	26,43	-6,91	17,30
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-54,74	212,96	519,15
7. AMORTIZACIONES	11,77	11,03	8,94
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	37,26	-16,19	25,53
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-3,60	34,36	-46,83
10. Ingresos Financieros (+)	15,98	143,61	15,31
11. Gastos Financieros (-)	7,39	27,63	29,84
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	46,46	-13,02	21,08
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-44,29	422,02	61,43
14. Ingresos extraordinarios (+)	-23,38	147,36	21,25
15. Gastos extraordinarios (-)	-11,27	58,10	-26,30
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	39,94	-2,34	27,62
17. IMPUESTOS (-)	34,75	-6,84	24,84
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	42,54	-0,26	28,84
19. AMORTIZACIONES (+)	11,77	11,03	8,94
20. CASH-FLOW (=)	30,79	3,27	21,16

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

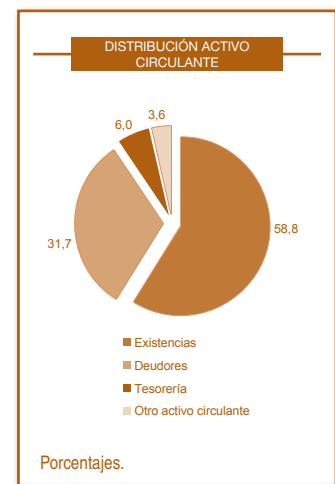
Nº de empresas	3.251	3.000	3.265	3.632	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	889.198	1.136.356	1.231.835	1.399.159	28,82
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.907	1.287	661	1.756	0,04
INMOVILIZADO	874.575	1.123.081	1.217.267	1.376.075	28,35
- Inmovilizaciones inmateriales	78.256	88.920	104.652	128.813	2,65
- Inmovilizaciones materiales	578.592	662.290	673.257	823.148	16,96
- Otro inmovilizado	217.727	371.870	439.358	424.114	8,74
GASTOS AMORTIZABLES	11.717	11.988	13.907	21.329	0,44
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.025.389	2.437.344	2.991.805	3.455.569	71,18
- Existencias	926.840	1.247.134	1.533.502	2.031.290	41,84
- Deudores	756.103	929.366	1.174.819	1.095.361	22,56
- Tesorería	177.471	173.912	174.127	206.226	4,25
- Otro activo circulante	164.975	86.932	109.357	122.692	2,53
ACTIVO TOTAL	2.914.587	3.573.700	4.223.640	4.854.729	100,00
I) PASIVO FIJO	1.537.661	1.850.294	2.145.371	2.575.526	53,05
RECURSOS PROPIOS	812.281	858.529	941.910	1.007.418	20,75
- Fondos Propios	648.157	798.018	880.663	948.690	19,54
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	164.124	60.510	61.247	58.729	1,21
DEUDAS A LARGO PLAZO	712.451	977.916	1.188.497	1.556.763	32,07
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	12.929	13.849	14.964	11.345	0,23
II) PASIVO CIRCULANTE	1.376.926	1.723.406	2.078.270	2.279.203	46,95
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	66.899	41.048	49.061	39.783	0,82
ACREEDORES A CORTO P.	1.310.027	1.682.359	2.029.209	2.239.420	46,13
PASIVO TOTAL	2.914.587	3.573.700	4.223.640	4.854.729	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

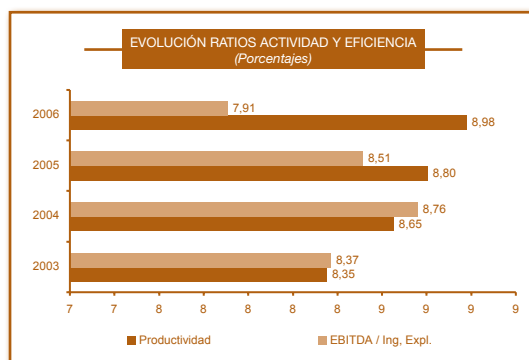
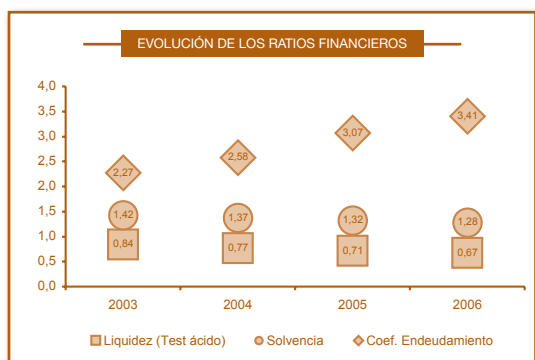
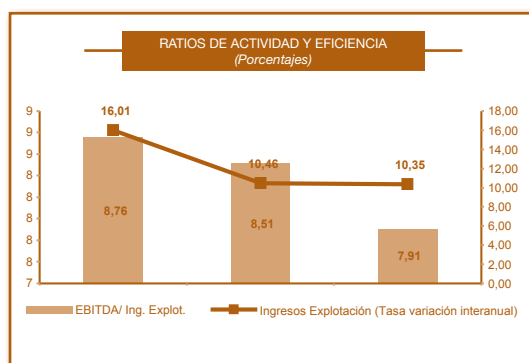
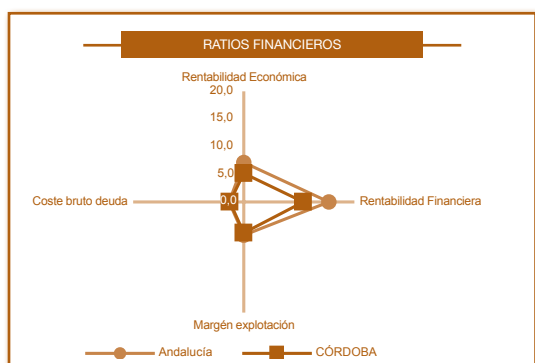
Nº de empresas	2.972	2.428	2.851
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	23,67	9,70	14,26
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	18,43	-49,53	29,87
INMOVILIZADO	24,03	9,71	14,15
- Inmovilizaciones inmateriales	6,85	27,17	15,81
- Inmovilizaciones materiales	12,36	5,44	9,20
- Otro inmovilizado	59,52	12,82	24,32
GASTOS AMORTIZABLES	-3,08	15,25	23,01
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	23,47	30,75	22,11
- Existencias	29,24	34,96	32,26
- Deudores	19,42	29,93	12,78
- Tesorería	1,21	5,49	13,19
- Otro activo circulante	46,84	29,22	-12,42
ACTIVO TOTAL	23,53	24,02	19,67
I) PASIVO FIJO	25,59	21,60	21,77
RECURSOS PROPIOS	18,83	17,82	15,49
- Fondos Propios	19,32	19,52	17,06
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12,87	-3,39	-3,19
DEUDAS A LARGO PLAZO	32,07	25,06	27,21
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	27,82	12,12	-10,40
II) PASIVO CIRCULANTE	15,45	26,68	17,25
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-43,35	31,00	-9,99
ACREEDORES A CORTO P.	24,98	26,57	18,14
PASIVO TOTAL	23,53	24,02	19,67

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	3.251	3.000	3.265	3.632
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	32,02	29,29	30,53	34,04
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	8,37	8,76	8,51	7,91
Periodo medio tesorería (días)	23,92	20,92	18,90	17,62
Liquidez (Test ácido)	0,84	0,77	0,71	0,67
Solvencia	1,42	1,37	1,32	1,28
Autonomía financiera	0,31	0,30	0,27	0,25
Coeficiente de endeudamiento	2,27	2,58	3,07	3,41
Autofinanciación del inmovilizado	0,93	0,76	0,77	0,73
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	79,66	79,70	80,51	81,30
Gastos de personal / Ingresos explotación	11,97	11,18	11,52	10,84
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,21	4,08	3,81	2,83
Margen neto de la explotación	5,64	6,98	5,50	5,61
Rentabilidad económica	5,51	6,80	5,32	5,17
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,73	13,87	13,31	10,83
Rotación de activos (tanto por uno)	0,93	0,95	0,86	0,87
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,34	1,38	1,23	1,22
Coste bruto de la deuda	2,56	2,25	2,32	2,52
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	9,23	9,30	8,88	9,12
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	141.173	177.334	181.473	150.804
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	8,35	8,65	8,80	8,98
Gastos de personal / empleado	17.498	20.102	21.623	19.084
Beneficios / Empleado	2.993	7.268	6.578	2.915
Activos por empleado	111.839	185.649	226.897	167.839



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



GRANADA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	2.956	2.726	2.496	3.071
Ingresos de explotación (*)	2.546.163,73	2.874.563,32	3.441.592,26	3.687.923,15
Recursos propios (*)	764.005,03	780.889,70	1.069.078,91	1.147.595,82
Inversión inmaterial (*)	–	22.263	8.791	11.483
Inversión material (*)	–	71.274	54.511	70.001
Empresas con datos de empleo	1.754	2.575	2.138	2.598
Empleo medio	20	19	20	21

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	1.947	63,40	905.388	386.954
Pequeñas	935	30,45	4.012.755	1.221.765
Medianas	167	5,44	19.891.671	5.894.303
Grandes	22	0,72	113.135.726	29.280.378
Total	3.071	100,00	3.687.923	1.147.596

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	43	1,40	2.586.206	1.265.371
Industria	410	13,35	5.522.663	2.269.181
Construcción	544	17,71	3.287.772	580.712
Comercio	954	31,06	4.720.961	603.207
Servicios	1.120	36,47	2.373.008	1.471.540
Total	3.071	100,00	3.687.923	1.147.596

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	PULEVA FOOD SL	GRANADA	444.077.000	37.756.000
2	COMAREX DESARROLLOS SL	GRANADA	56.076.886	18.056.435
3	INMOBILIARIA OSUNA SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	41.683.739	16.526.172
4	CETURSA SIERRA NEVADA SA	MONACHIL	35.215.291	15.980.968
5	LAR-COMAREX SL	GRANADA	54.614.839	15.097.070
6	PORTINOX SA	PULIANAS	117.422.057	12.979.976
7	CERVEZAS ALHAMBRA SOCIEDAD LIMITADA	GRANADA	75.667.927	11.411.307
8	EMUVYSSA EMP. MPAL DE VIVIENDA Y SUELO SA	GRANADA	50.770.906	10.994.540
9	PAVIMENTOS JIMESA SOCIEDAD ANONIMA	MARACENA	5.833.782	9.876.209
10	FRAI DESARROLLOS INMOBILIARIOS SL	GRANADA	54.115.073	9.670.684

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	AUXILIAR SERVICIOS MARKETING SA	GRANADA	1.896.100	80,73
2	CANTERAS INDUSTRIALES SL	GRANADA	6.565.591	69,91
3	ESCUELA ARTE GRANADA SL	GRANADA	3.093.703	56,94
4	SEGURA AGENTES COMERCIALES S.L.	GOJAR	655.098	56,81
5	GENYCELL BIOTECH ESPANA S.L.	SANTA FE	1.717.409	56,56
6	BUFETE R. PEREZ DE LA BLANCA Y ASOC.S S.L.	GRANADA	964.915	55,87
7	RONDA 63 S.L.	GRANADA	473.211	43,76
8	ELECTRICA DE CANILES SOCIEDAD LIMITADA.	CANILES	722.129	41,29
9	ANDALUZA GEST. INTEGRAL DE SERV. ESPEC. SL	GRANADA	5.182.710	39,90
10	AGRICOLA VALLE SUR S.L.	GRANADA	959.268	39,75

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	GRUPO DHUL SL	GRANADA	60.043.725	8.129,68
2	CONSTRUCCIONES GUINAROT SL	ALFACAR	8.703.640	3.744,01
3	ORGANIZACION Y DISTRIBUCION DEL SOFA SL	GRANADA	3.392.594	724,58
4	PROYECTOS INMOBILIARIOS ZELUAN S.L.	LACHAR	1.389.196	652,34
5	REAL 51 SL	PELIGROS	4.384.105	616,93
6	DISTRANSA RENTRUCKS SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	6.187.746	570,59
7	HIERROS Y PILOTES GRANADA SL	ALBOLOTE	7.585.654	531,10
8	SEGURA DESARROLLOS INDUSTRIALES SL	BAZA	3.350.313	509,37
9	CENTRO DE PROFESORADO DICA S.L.	GRANADA	2.242.930	506,10
10	FONTDEIS SL	GRANADA	32.334.691	487,14

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	PADELPA 2001 SL	LAS GABIAS	5.421.236	8.182,44
2	ACELVIRA 42 SL	GRANADA	2.096.712	4.944,72
3	PROLOFE SL	SALOBREÑA	1.652.925	4.089,03
4	CONSTRUCCIONES FLAMI SA	GRANADA	12.344.845	3.693,67
5	INVERSIONES EJABE SL	ALBOLOTE	4.276.017	3.437,61
6	PROMOCIONES GALVEZ ALANZOR SL	ALBOLOTE	2.749.202	3.302,40
7	SANCHEZ GINER SA	GRANADA	749.255	3.166,09
8	AREA CENTRO SL	GRANADA	31.015.160	3.132,32
9	JARAMUGO SL	MOTRIL	14.792.710	2.617,66
10	UNION COMERCIAL GRANADINA SA	GRANADA	6.544.981	2.396,60

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

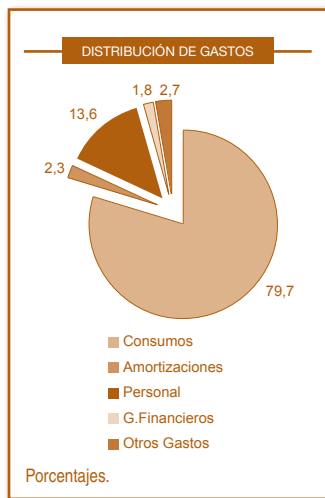
Nº de empresas	2.956	2.726	2.496	3.071	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.546.164	2.874.563	3.441.592	3.687.923	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.959.235	2.211.447	2.653.608	2.861.833	77,60
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	586.929	663.117	787.984	826.090	22,40
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	359.009	387.307	457.675	487.267	13,21
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	227.920	275.809	330.309	338.823	9,19
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	4.634	13.531	10.063	12.016	0,33
7. AMORTIZACIONES (-)	64.141	63.467	81.011	84.223	2,28
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	159.145	198.811	239.236	242.584	6,58
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-26.309	-28.301	-27.948	-28.369	-0,77
10. Ingresos Financieros (+)	13.547	13.169	21.189	35.558	0,96
11. Gastos Financieros (-)	39.856	41.470	49.136	63.927	1,73
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	132.836	170.510	211.288	214.215	5,81
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	11.182	18.832	13.502	24.448	0,66
14. Ingresos extraordinarios (+)	26.081	31.659	33.459	51.659	1,40
15. Gastos extraordinarios (-)	14.899	12.826	19.957	27.211	0,74
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	144.018	189.343	224.791	238.663	6,47
17. IMPUESTOS (-)	48.435	60.953	70.089	68.495	1,86
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	95.583	128.390	154.701	170.168	4,61
19. AMORTIZACIONES (+)	64.141	63.467	81.011	84.223	2,28
20. CASH-FLOW (=)	159.724	191.857	235.712	254.392	6,90

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	2.696	1.854	2.092
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	16,99	5,00	10,28
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	16,82	5,24	9,85
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	17,56	4,20	11,70
4. GASTOS DE PERSONAL	11,83	9,87	11,48
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	26,60	-3,42	12,05
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	175,18	-59,90	1146,65
7. AMORTIZACIONES	14,09	8,21	8,88
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	26,36	-3,13	11,84
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-4,96	0,70	-3,20
10. Ingresos Financieros (+)	-1,07	44,65	78,48
11. Gastos Financieros (-)	2,95	12,89	35,39
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	30,73	-3,50	13,03
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	78,38	35,11	49,19
14. Ingresos extraordinarios (+)	47,05	27,54	51,13
15. Gastos extraordinarios (-)	17,59	19,17	52,51
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	34,26	-0,78	15,46
17. IMPUESTOS (-)	24,29	-0,19	3,17
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	39,58	-1,07	21,23
19. AMORTIZACIONES (+)	14,09	8,21	8,88
20. CASH-FLOW (=)	29,99	2,00	16,64

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

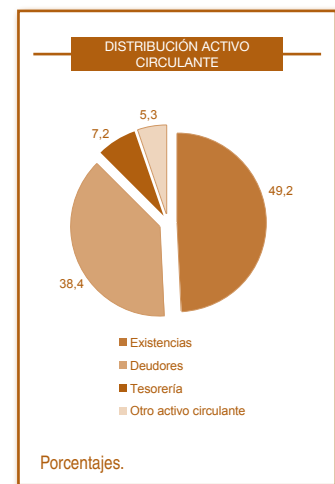
Nº de empresas	2.956	2.726	2.496	3.071	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	864.616	888.571	1.138.407	1.303.208	31,40
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	271	360	746	578	0,01
INMOVILIZADO	847.749	872.516	1.118.009	1.279.730	30,84
- Inmovilizaciones inmateriales	86.438	89.019	121.803	130.308	3,14
- Inmovilizaciones materiales	614.658	631.794	755.646	877.611	21,15
- Otro inmovilizado	146.653	151.702	240.560	271.812	6,55
GASTOS AMORTIZABLES	16.596	15.695	19.653	22.900	0,55
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.573.391	1.778.770	2.373.370	2.846.900	68,60
- Existencias	720.195	827.216	1.110.453	1.400.036	33,73
- Deudores	638.570	698.987	928.926	1.092.266	26,32
- Tesorería	137.982	151.582	201.904	204.217	4,92
- Otro activo circulante	76.644	100.985	132.087	150.381	3,62
ACTIVO TOTAL	2.438.007	2.667.341	3.511.777	4.150.108	100,00
I) PASIVO FIJO	1.276.591	1.384.352	1.927.495	2.291.179	55,21
RECURSOS PROPIOS	764.005	780.890	1.069.079	1.147.596	27,65
- Fondos Propios	730.328	746.393	1.023.031	1.104.285	26,61
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	33.677	34.497	46.048	43.311	1,04
DEUDAS A LARGO PLAZO	488.156	577.478	831.493	1.112.756	26,81
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	24.430	25.984	26.924	30.828	0,74
II) PASIVO CIRCULANTE	1.161.416	1.282.989	1.584.281	1.858.929	44,79
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.070	1.991	744	919	0,02
ACREEDORES A CORTO P.	1.159.347	1.280.997	1.583.538	1.858.010	44,77
PASIVO TOTAL	2.438.007	2.667.341	3.511.777	4.150.108	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

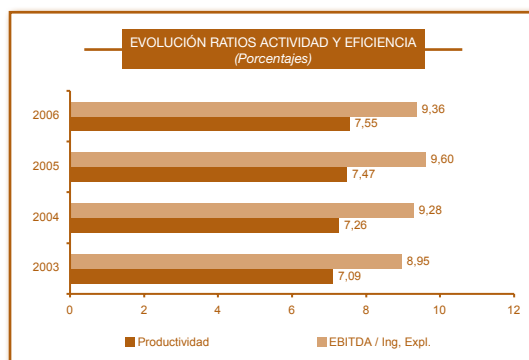
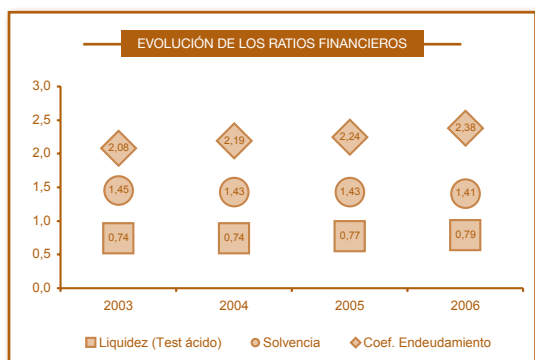
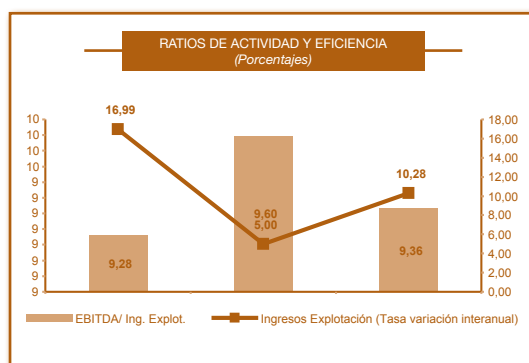
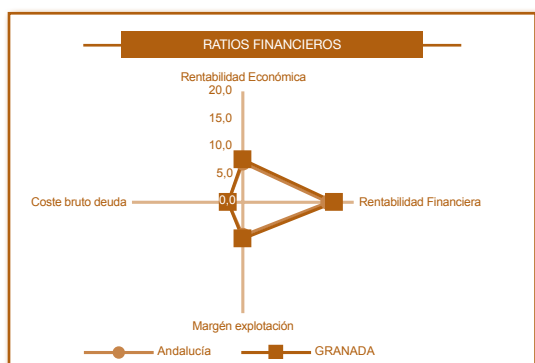
Nº de empresas	2.696	1.854	2.092
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	14,86	14,85	13,35
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	39,13	142,17	-36,40
INMOVILIZADO	15,32	14,64	12,98
- Inmovilizaciones inmateriales	33,82	10,95	12,69
- Inmovilizaciones materiales	12,93	10,19	13,08
- Otro inmovilizado	16,11	34,16	12,80
GASTOS AMORTIZABLES	-6,34	24,69	38,31
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	13,12	17,38	27,25
- Existencias	12,79	17,63	29,09
- Deudores	11,48	15,67	30,53
- Tesorería	9,01	18,96	13,07
- Otro activo circulante	38,34	25,92	9,98
ACTIVO TOTAL	13,70	16,55	22,64
I) PASIVO FIJO	18,05	19,71	23,71
RECURSOS PROPIOS	20,22	15,34	14,91
- Fondos Propios	20,82	14,96	15,70
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,52	23,92	-3,05
DEUDAS A LARGO PLAZO	15,71	27,51	35,99
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	8,34	-8,81	14,30
II) PASIVO CIRCULANTE	8,99	13,15	21,34
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-10,44	-54,53	115,19
ACREEDORES A CORTO P.	9,37	13,24	21,33
PASIVO TOTAL	13,70	16,55	22,64

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.956	2.726	2.496	3.071
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	26,18	27,87	33,25	34,70
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	8,95	9,28	9,60	9,36
Periodo medio tesorería (días)	19,78	19,12	19,49	18,23
Liquidez (Test ácido)	0,74	0,74	0,77	0,79
Solvencia	1,45	1,43	1,43	1,41
Autonomía financiera	0,44	0,40	0,42	0,37
Coeficiente de endeudamiento	2,08	2,19	2,24	2,38
Autofinanciación del inmovilizado	0,90	0,89	0,96	0,90
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,95	76,93	77,10	77,60
Gastos de personal / Ingresos explotación	14,10	13,47	13,30	13,21
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,75	4,47	4,50	4,61
Margen neto de la explotación	6,25	6,92	6,95	6,58
Rentabilidad económica	6,99	8,20	7,87	7,62
Rentabilidad financiera después de impuestos	12,09	15,41	15,63	16,44
Rotación de activos (tanto por uno)	1,04	1,08	1,07	1,05
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,62	1,65	1,59	1,54
Coste bruto de la deuda	2,42	2,28	2,21	2,59
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	10,39	11,74	13,62	12,99
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	157.260	150.182	170.946	178.654
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,09	7,26	7,47	7,55
Gastos de personal / empleado	21.982	20.574	23.136	24.537
Beneficios / Empleado	5.889	6.629	7.174	7.509
Activos por empleado	144.457	136.245	168.059	192.124



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



HUELVA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	1.529	1.437	1.363	1.586
Ingresos de explotación (*)	3.391.682,55	3.414.366,27	4.116.888,80	4.521.760,45
Recursos propios (*)	914.602,31	893.240,19	1.052.544,86	1.028.935,45
Inversión inmaterial (*)	–	7.259	4.998	14.647
Inversión material (*)	–	34.712	73.205	16.753
Empresas con datos de empleo	804	1.371	1.176	1.376
Empleo medio	25	21	22	23

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	1.023	64,50	930.501	280.074
Pequeñas	473	29,82	3.934.873	1.072.431
Medianas	80	5,04	20.436.349	7.100.263
Grandes	10	0,63	272.350.676	27.009.566
Total	1.586	100,00	4.521.760	1.028.935

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	93	5,86	4.293.453	2.804.065
Industria	185	11,66	14.646.419	1.743.760
Construcción	303	19,10	3.265.786	1.013.665
Comercio	528	33,29	4.276.521	737.961
Servicios	477	30,08	1.708.800	737.388
Total	1.586	100,00	4.521.760	1.028.935

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ATLANTIC COPPER SA	HUELVA	1.791.957.000	79.996.000
2	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	112.649.467	32.652.469
3	EMPRESA MUNICIPAL DE ISLA CRISTINA S.A.	ISLA CRISTINA	30.327.230	18.753.200
4	CEMENTOS EL MONTE SA	PALOS DE LA FRONTERA	37.814.017	10.635.285
5	INICIAGREEN SL	HUELVA	13.658.237	8.055.324
6	INDUSTRIA DE LA PESCA Y EL COMERCIO S.L.	HUELVA	2.124.445	7.555.916
7	CELULOSA ENERGIA SL	HUELVA	38.729.949	6.476.006
8	KRUSTAGROUP SA	HUELVA	126.709.941	6.319.982
9	GEST. INTEGRAL DEL AGUA COSTA DE HUELVA SA	MINAS DE RIOTINTO	39.931.143	6.155.961
10	ASTILLEROS DE HUELVA SA	HUELVA	77.070.737	5.849.334

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(**)	Recursos generados(**)
1	CRISTOBAL RODRIGUEZ E HIJOS SL	PUEBLA DE GUZMAN	1.466.376	83,77
2	GARRIDO MORENO HUELVA S.L.	HUELVA	629.592	74,92
3	ARANDANOS DEL ROCIO S.L.	ALMONTE	801.770	59,14
4	PARQUE INDUSTRIAL LA GRAVERA DE LEPE S.A.	LEPE	2.416.573	39,07
5	AJAR SA	HUELVA	25.253.302	36,42
6	M RODRIGUEZ NUÑEZ SA	HUELVA	3.661.463	33,78
7	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	8.628.452	32,25
8	CELULOSA ENERGIA SL	HUELVA	38.729.949	29,25
9	MUEBLES J CABRERA SOCIEDAD LIMITADA	HUELVA	3.982.357	28,13
10	RECTIFICADOS LEMAR SL	HUELVA	1.859.797	27,76

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	CELESTINO MARTIN ROMERO SL	BONARES	2.501.381	32.322,30
2	CONSTRUCCIONES GREGORIO VAZQUEZ S.L.	CALA	1.429.310	3.297,39
3	DISTRIBUCIONES GODOVI SOCIEDAD LIMITADA	SAN JUAN DEL PUERTO	13.706.063	2.137,90
4	EDIFICACIONES Y PROYECTOS CADIZ SL	ISLA CRISTINA	10.853.104	1.454,10
5	HIERROS ROCIO SL	ALMONTE	32.127.316	971,37
6	ASTILLEROS DE HUELVA SA	HUELVA	77.070.737	558,29
7	EDIF. Y CONST. CUADRADO DOMINGUEZ SL	HUELVA	3.170.508	539,87
8	VINAGRES Y TONELES MARTIN S.L.	BOLLULLOS PAR DEL CONDADO	4.695.904	493,21
9	ING & RES ENERGIA S.L.	MINAS DE RIOTINTO	988.102	477,36
10	CONSTRUCCIONES PANTU SL	GIBRALEON	9.370.091	377,35

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	AGENCIA DE TRANSP. FCO CORDERO S.L.	MOGUER	896.419	4.686,31
2	CEMENTOS EL MONTE SA	PALOS DE LA FRONTERA	37.814.017	2.138,60
3	MARITIMA DE HUELVA SL	HUELVA	2.344.000	1.564,26
4	EXPOFERRER SA	HUELVA	6.554.123	1.472,11
5	PESQUERAS MARSIERRA SA	HUELVA	5.599.788	1.346,14
6	CONSTRUCCIONES JM BALLESTEROS S. L.	HUELVA	1.603.930	1.314,82
7	PROMOCIONES VARO HU SL	HUELVA	3.707.180	1.290,27
8	LYNCIS ONUBA SL	ALJARAQUE	261.856	1.209,45
9	PROMOCIONES JIMENEZ CAMPOS SL	HUELVA	2.360.977	1.196,22
10	HIERROS ROCIO SL	ALMONTE	32.127.316	1.151,32

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

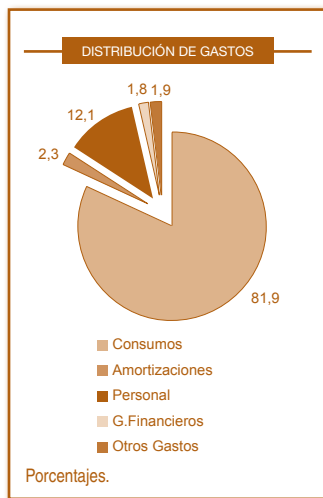
Nº de empresas	1.529	1.437	1.363	1.586	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.391.683	3.414.366	4.116.889	4.521.760	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.639.375	2.748.544	3.327.313	3.677.947	81,34
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	752.307	665.822	789.576	843.814	18,66
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	546.914	469.771	507.752	542.715	12,00
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	205.394	196.051	281.824	301.099	6,66
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	8.246	6.034	4.560	5.545	0,12
7. AMORTIZACIONES (-)	98.270	94.318	111.588	103.424	2,29
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	98.878	95.699	165.676	192.125	4,25
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-37.616	-52.526	-50.242	-57.552	-1,27
10. Ingresos Financieros (+)	41.078	13.251	18.098	24.847	0,55
11. Gastos Financieros (-)	78.694	65.777	68.340	82.400	1,82
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	61.262	43.173	115.434	134.573	2,98
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	21.005	28.277	40.386	55.300	1,22
14. Ingresos extraordinarios (+)	48.244	60.179	54.490	82.807	1,83
15. Gastos extraordinarios (-)	27.239	31.902	14.103	27.508	0,61
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	82.267	71.450	155.820	189.873	4,20
17. IMPUESTOS (-)	37.398	42.553	57.024	56.729	1,25
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	44.869	28.897	98.796	133.144	2,94
19. AMORTIZACIONES (+)	98.270	94.318	111.588	103.424	2,29
20. CASH-FLOW (=)	143.139	123.214	210.385	236.568	5,23

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	1.433	946	1.092
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	1,76	13,85	18,57
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	5,23	12,81	21,85
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	-10,37	18,47	4,42
4. GASTOS DE PERSONAL	-11,30	4,89	3,86
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-8,03	49,78	5,44
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-31,52	-25,41	2543,30
7. AMORTIZACIONES	1,99	5,26	4,74
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-14,60	105,07	5,42
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-66,03	8,58	-21,27
10. Ingresos Financieros (+)	-67,61	16,54	40,17
11. Gastos Financieros (-)	-9,50	-2,71	26,76
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-46,86	234,73	-0,83
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	37,86	55,17	59,62
14. Ingresos extraordinarios (+)	25,81	-5,58	75,31
15. Gastos extraordinarios (-)	16,76	-54,22	122,23
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-29,36	166,47	14,09
17. IMPUESTOS (-)	7,59	48,39	-7,25
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-53,84	348,03	26,65
19. AMORTIZACIONES (+)	1,99	5,26	4,74
20. CASH-FLOW (=)	-19,92	78,06	15,24

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

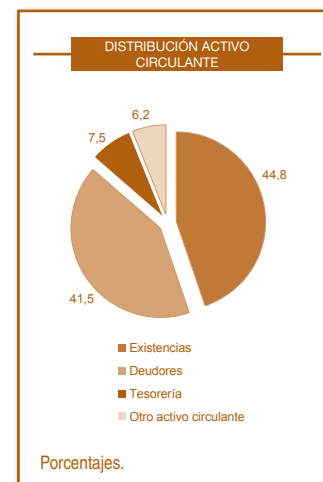
Nº de empresas	1.529	1.437	1.363	1.586	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.395.372	1.361.264	1.578.024	1.552.248	36,93
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	179	862	986	3.837	0,09
INMOVILIZADO	1.378.960	1.344.888	1.561.578	1.523.817	36,25
- Inmovilizaciones inmateriales	164.472	156.707	176.647	189.862	4,52
- Inmovilizaciones materiales	1.007.168	1.004.180	1.158.750	1.081.304	25,73
- Otro inmovilizado	207.319	184.001	226.181	252.650	6,01
GASTOS AMORTIZABLES	16.233	15.515	15.460	24.594	0,59
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.760.243	2.033.079	2.410.480	2.650.990	63,07
- Existencias	735.424	802.596	1.032.409	1.187.965	28,26
- Deudores	810.262	958.378	1.082.631	1.099.184	26,15
- Tesorería	142.016	169.889	177.268	199.803	4,75
- Otro activo circulante	72.540	102.216	118.172	164.038	3,90
ACTIVO TOTAL	3.155.615	3.394.344	3.988.504	4.203.238	100,00
I) PASIVO FIJO	1.655.921	1.890.499	2.200.383	2.377.436	56,56
RECURSOS PROPIOS	914.602	893.240	1.052.545	1.028.935	24,48
- Fondos Propios	798.040	776.019	921.440	906.776	21,57
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	116.562	117.221	131.105	122.159	2,91
DEUDAS A LARGO PLAZO	653.434	916.906	1.055.667	1.269.428	30,20
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	87.885	80.353	92.172	79.073	1,88
II) PASIVO CIRCULANTE	1.499.694	1.503.844	1.788.121	1.825.801	43,44
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	804	39	1.401	826	0,02
ACREEDORES A CORTO P.	1.498.890	1.503.805	1.786.720	1.824.976	43,42
PASIVO TOTAL	3.155.615	3.394.344	3.988.504	4.203.238	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

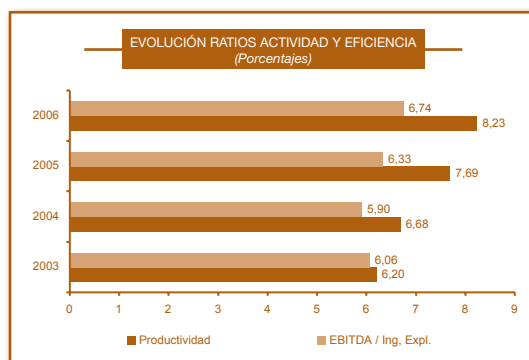
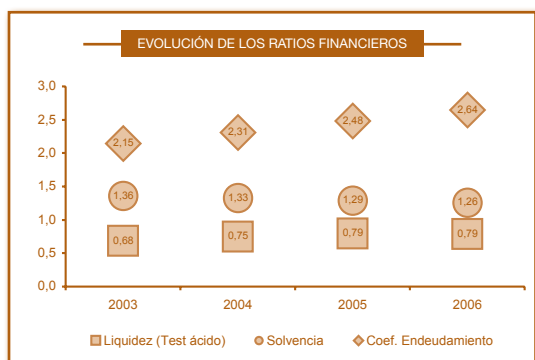
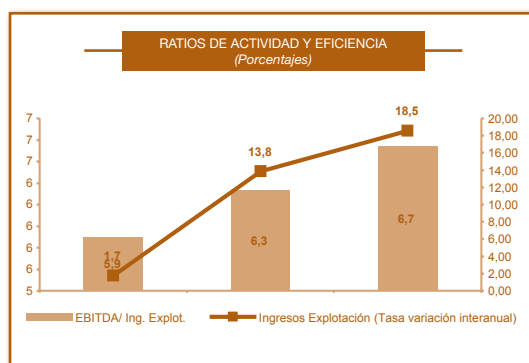
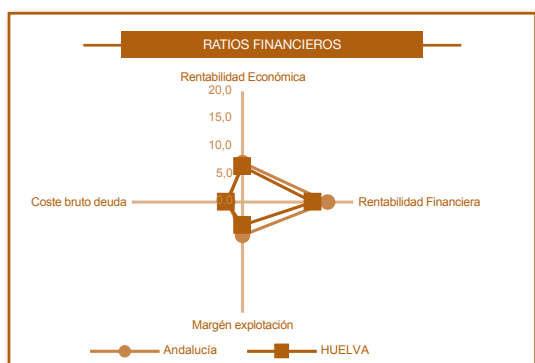
Nº de empresas	1.433	946	1.092
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2,08	9,82	4,56
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	332,30	36,16	-74,21
INMOVILIZADO	2,14	9,83	4,31
- Inmovilizaciones inmateriales	4,94	3,50	10,30
- Inmovilizaciones materiales	3,60	8,05	2,09
- Otro inmovilizado	-7,05	25,05	9,76
GASTOS AMORTIZABLES	-6,32	6,75	32,82
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,09	28,02	11,76
- Existencias	7,01	44,96	17,00
- Deudores	18,97	16,26	6,93
- Tesorería	16,38	23,34	3,73
- Otro activo circulante	57,58	21,22	22,96
ACTIVO TOTAL	9,49	20,24	9,08
I) PASIVO FIJO	12,66	17,33	11,18
RECURSOS PROPIOS	-3,21	12,02	11,84
- Fondos Propios	-2,73	13,38	13,81
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-6,32	3,65	-1,71
DEUDAS A LARGO PLAZO	37,93	24,14	11,81
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-11,48	11,36	-1,61
II) PASIVO CIRCULANTE	5,74	24,01	6,57
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	96,41	839,26	-37,81
ACREEDORES A CORTO P.	5,74	23,99	6,61
PASIVO TOTAL	9,49	20,24	9,08

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.529	1.437	1.363	1.586
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	14,80	26,03	25,82	31,13
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	6,06	5,90	6,33	6,74
Periodo medio tesorería (días)	15,28	17,16	15,80	14,21
Liquidez (Test ácido)	0,68	0,75	0,79	0,79
Solvencia	1,36	1,33	1,29	1,26
Autonomía financiera	0,37	0,32	0,32	0,29
Coeficiente de endeudamiento	2,15	2,31	2,48	2,64
Autofinanciación del inmovilizado	0,66	0,66	0,67	0,68
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	77,82	80,50	80,82	81,34
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,13	13,76	12,33	12,00
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,32	0,85	2,40	2,94
Margen neto de la explotación	2,92	2,80	4,02	4,25
Rentabilidad económica	3,80	3,67	5,45	6,48
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,47	2,83	9,09	12,72
Rotación de activos (tanto por uno)	1,07	1,01	1,09	1,19
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,93	1,75	1,81	1,91
Coste bruto de la deuda	3,66	2,79	2,53	2,98
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	11,47	11,64	12,54	14,55
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	173.480	161.856	190.808	200.144
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,20	6,68	7,69	8,23
Gastos de personal / empleado	21.938	21.974	23.468	23.546
Beneficios / Empleado	439	1.180	4.463	5.141
Activos por empleado	150.298	159.806	181.501	176.911



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

|||||

JAÉN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	1.999	1.877	2.074	2.152
Ingresos de explotación (*)	2.323.706,96	2.647.765,15	2.554.947,80	2.857.846,05
Recursos propios (*)	460.945,83	563.267,72	583.377,10	682.777,65
Inversión inmaterial (*)	–	10.334	21.060	10.959
Inversión material (*)	–	27.105	29.385	49.134
Empresas con datos de empleo	1.229	1.797	1.869	1.921
Empleo medio	21	19	18	18

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	1.534	71,28	836.600	259.699
Pequeñas	526	24,44	3.792.776	808.516
Medianas	84	3,90	19.879.634	5.347.281
Grandes	8	0,37	150.231.389	24.563.585
Total	2.152	100,00	2.857.846	682.778

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	29	1,35	2.371.338	1.298.067
Industria	518	24,07	4.755.761	1.143.702
Construcción	346	16,08	2.119.058	453.316
Comercio	693	32,20	2.966.354	413.933
Servicios	566	26,30	1.464.583	698.857
Total	2.152	100,00	2.857.846	682.778

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	VALEO ILUMINACION SA	MARTOS	341.840.853	20.887.936
2	VIBELBA SL	ANDUJAR	34.299.768	19.900.308
3	INSTITUCION TERESIANA ASOCIACION CIVIL	JAEN	29.883.480	12.404.066
4	CERAMICA MALPESA SA	BAILEN	38.771.916	9.443.811
5	M. TORRES DISEÑOS INDUSTRIALES, S.A.	TORRES	66.489.416	8.320.015
6	HOGARES DE UBEDA SOCIEDAD LIMITADA	JAEN	21.092.626	5.360.523
7	CAJA PROVINCIAL DE AHORROS DE JAEN	JAEN	33.207.000	5.012.000
8	HIERROS SERRANO GAMEZ SA	JAEN	88.543.667	4.724.143
9	GESTAMP LINARES SOCIEDAD ANONIMA	LINARES	35.153.786	4.711.559
10	ACEITES DEL SUR-COOSUR S. A.	VILCHES	227.719.033	4.619.207

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S. L.	LA GUARDIA DE JAEN	6.376.109	105,37
2	SERV. INTEG. PARA LA EDUC. AND. SETRANSA SA ANDUJAR	ANDUJAR	7.615.712	52,79
3	DISTRIBUCIONES DIAZ REYES E HIJOS S.L.	UBEDA	733.976	44,94
4	CONSTRUCCIONES NORIG SOCIEDAD LIMITADA.	ANDUJAR	2.394.590	42,60
5	HORMIGONES ALTO GUADALQUIVIR S. L.	PEAL DE BECERRO	2.182.567	37,90
6	TALLERES BAILEN SL	BAILEN	892.051	35,17
7	ACEITES LUQUE Y LUQUE SOCIEDAD LIMITADA.	ANDUJAR	1.728.719	34,19
8	BAILEN ALBAÑILERIA SOCIEDAD LIMITADA	BAILEN	1.146.545	33,60
9	HORMIGONES ORIENTALES SOCIEDAD LIMITADA	BAEZA	7.873.698	31,25
10	AGRO OLEUM INGENIERIA SOCIEDAD LIMITADA	UBEDA	794.900	31,05

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	S. E. I. MONTAJES ELECTRICOS S. L.	MARTOS	5.039.553	65.871,37
2	DISLAYPE SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	506.686	2.591,42
3	BLAS TORRES GUTIERREZ SL	MANCHA REAL	1.335.194	1.512,30
4	FERROSA-JAEN SOCIEDAD LIMITADA LABORAL.	JAEN	2.266.887	1.229,30
5	PROVIJAEN SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	2.503.014	1.046,05
6	INICIATIVAS PARA LA CONST. Y OBRA CIVIL S. L.	TORREPEROGIL	8.332.543	563,80
7	LOGIKIT SOCIEDAD LIMITADA	MANCHA REAL	1.691.081	421,40
8	PROGRESAN SOCIEDAD LIMITADA	SABIOTE	14.442.972	415,06
9	ACEITES DEL SUR-COOSUR SOCIEDAD ANONIMA VILCHES		227.719.033	403,08
10	GLOBALMAN SOCIEDAD LIMITADA.	MANCHA REAL	1.285.577	364,50

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	FERROPIEL SL	UBEDA	526.318	2.984,52
2	VIVIENDAS Y LOCALES DEL SUR S. L.	ALCALA LA REAL	2.407.074	1.560,37
3	PROMOCIONES PULYFER SOCIEDAD LIMITADA.	TORREDELCAMPO	1.520.373	1.543,12
4	RECREATIVOS LINARES SL	LINARES	524.372	1.538,59
5	MODUL-HUELMA SOCIEDAD LIMITADA	HUELMA	2.356.165	1.320,49
6	INMOBILIARIA GIRON SL	ANDUJAR	3.592.327	1.306,71
7	AUTOMATICOS SERRANO SOCIEDAD LIMITADA.	JODAR	648.723	1.221,62
8	GESTIONES INMOBILIARIAS GARCIA ZAFRA S. L.	JAEN	410.314	1.028,55
9	CERAMICA MALPESA SA	BAILEN	38.771.916	971,48
10	CERAMICA INDUSTRIAL S. FCO DE BAILEN S. L.	BAILEN	4.757.200	872,41

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

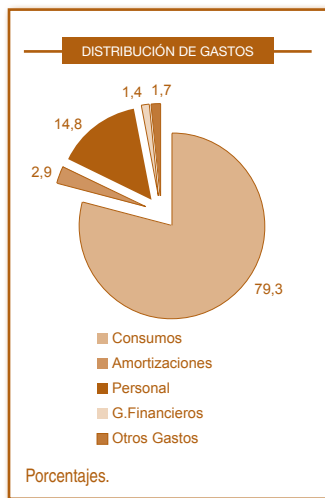
Nº de empresas	1.999	1.877	2.074	2.152	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.323.707	2.647.765	2.554.948	2.857.846	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.837.056	2.110.408	2.032.158	2.253.073	78,84
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	486.651	537.357	522.789	604.773	21,16
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	350.371	383.725	379.534	419.682	14,69
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	136.279	153.631	143.255	185.091	6,48
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	8.090	5.964	3.646	8.949	0,31
7. AMORTIZACIONES (-)	65.275	77.568	73.540	83.149	2,91
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	62.915	70.099	66.070	92.993	3,25
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-22.435	-21.844	-21.565	-26.004	-0,91
10. Ingresos Financieros (+)	5.968	7.069	6.923	12.672	0,44
11. Gastos Financieros (-)	28.403	28.912	28.488	38.677	1,35
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	40.480	48.255	44.505	66.989	2,34
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	11.805	14.447	17.225	20.833	0,73
14. Ingresos extraordinarios (+)	22.812	24.158	24.878	35.360	1,24
15. Gastos extraordinarios (-)	11.007	9.711	7.653	14.526	0,51
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	52.285	62.703	61.729	87.822	3,07
17. IMPUESTOS (-)	20.808	27.420	25.150	33.073	1,16
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	31.478	35.283	36.580	54.749	1,92
19. AMORTIZACIONES (+)	65.275	77.568	73.540	83.149	2,91
20. CASH-FLOW (=)	96.752	112.851	110.120	137.898	4,83

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	1.858	1.555	1.765
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,16	5,83	7,02
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	11,59	6,11	6,52
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,51	4,72	8,97
4. GASTOS DE PERSONAL	9,00	7,84	7,00
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	10,82	-2,79	14,17
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-18,24	3,04	2563,22
7. AMORTIZACIONES	15,61	6,10	6,25
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	9,10	-12,69	19,54
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	4,80	-1,51	-21,48
10. Ingresos Financieros (+)	16,34	35,04	40,16
11. Gastos Financieros (-)	-0,33	8,42	26,14
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	16,76	-18,82	18,61
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	36,05	79,93	33,62
14. Ingresos extraordinarios (+)	13,98	42,33	48,89
15. Gastos extraordinarios (-)	-8,09	-4,93	81,97
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	20,72	-0,89	22,72
17. IMPUESTOS (-)	27,69	0,14	18,14
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	15,77	-1,63	25,86
19. AMORTIZACIONES (+)	15,61	6,10	6,25
20. CASH-FLOW (=)	15,66	3,67	12,52

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

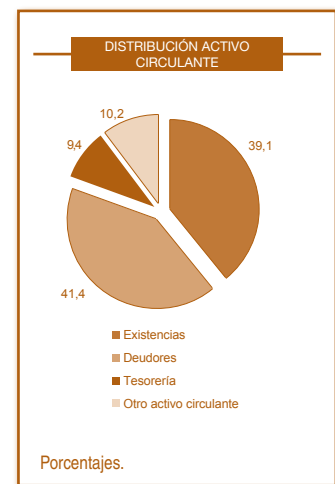
Nº de empresas	1.999	1.877	2.074	2.152	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	839.920	949.034	764.095	1.151.659	41,97
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.739	903	827	276	0,01
INMOVILIZADO	827.957	937.232	747.268	1.136.638	41,43
- Inmovilizaciones inmateriales	58.657	71.638	87.648	100.204	3,65
- Inmovilizaciones materiales	538.233	575.759	565.719	683.729	24,92
- Otro inmovilizado	231.067	289.834	93.901	352.705	12,86
GASTOS AMORTIZABLES	10.224	10.899	15.999	14.745	0,54
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.101.439	1.275.717	1.270.817	1.592.041	58,03
- Existencias	425.070	520.300	564.986	621.753	22,66
- Deudores	505.405	563.732	531.775	659.464	24,04
- Tesorería	100.919	108.635	121.372	148.942	5,43
- Otro activo circulante	70.044	83.049	52.683	161.882	5,90
ACTIVO TOTAL	1.941.359	2.224.750	2.034.911	2.743.700	100,00
I) PASIVO FIJO	858.949	1.020.582	964.145	1.312.842	47,85
RECURSOS PROPIOS	460.946	563.268	583.377	682.778	24,89
- Fondos Propios	429.186	530.240	548.533	643.831	23,47
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	31.760	33.027	34.844	38.947	1,42
DEUDAS A LARGO PLAZO	392.946	452.395	376.808	624.223	22,75
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	5.057	4.919	3.960	5.841	0,21
II) PASIVO CIRCULANTE	1.082.410	1.204.168	1.070.766	1.430.858	52,15
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.120	939	2.195	443	0,02
ACREEDORES A CORTO P.	1.081.290	1.203.229	1.068.571	1.430.415	52,13
PASIVO TOTAL	1.941.359	2.224.750	2.034.911	2.743.700	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

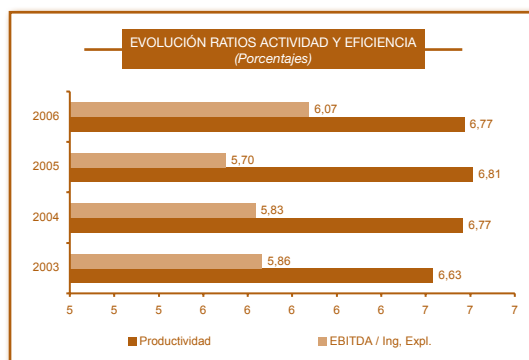
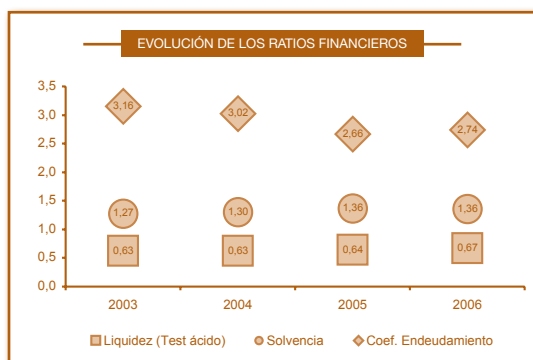
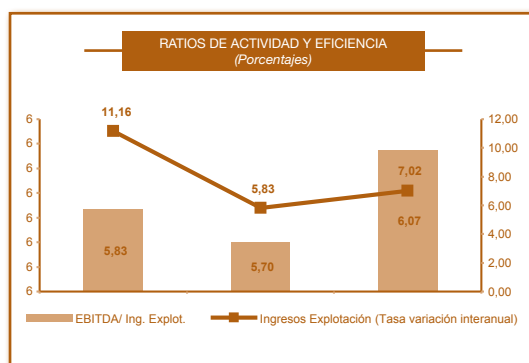
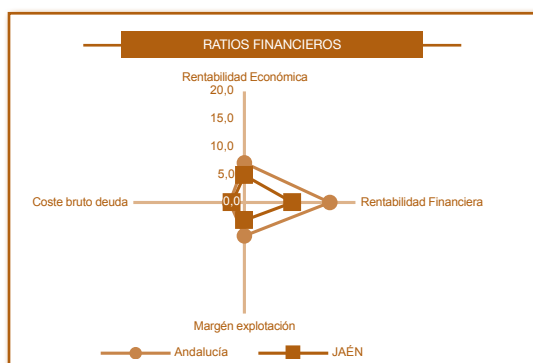
Nº de empresas	1.858	1.555	1.765
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	10,24	10,49	10,23
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-10,17	-9,05	-79,44
INMOVILIZADO	10,35	10,08	10,63
- Inmovilizaciones inmateriales	17,03	35,63	13,63
- Inmovilizaciones materiales	4,97	6,31	9,65
- Otro inmovilizado	20,93	13,57	13,79
GASTOS AMORTIZABLES	2,25	39,42	-4,62
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	12,85	15,63	9,02
- Existencias	18,26	16,49	7,78
- Deudores	8,48	14,09	10,02
- Tesorería	9,45	20,56	10,16
- Otro activo circulante	15,86	12,56	9,57
ACTIVO TOTAL	11,71	13,66	9,48
I) PASIVO FIJO	16,96	12,84	13,55
RECURSOS PROPIOS	22,77	15,65	13,36
- Fondos Propios	24,41	15,47	13,82
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,48	18,45	6,60
DEUDAS A LARGO PLAZO	10,57	8,60	13,54
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	7,12	12,24	42,89
II) PASIVO CIRCULANTE	7,41	14,38	5,89
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-21,30	247,10	-76,07
ACREEDORES A CORTO P.	7,62	14,21	6,05
PASIVO TOTAL	11,71	13,66	9,48

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.999	1.877	2.074	2.152
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	1,73	5,61	15,74	10,12
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	5,86	5,83	5,70	6,07
Periodo medio tesorería (días)	15,85	14,90	15,69	16,98
Liquidez (Test ácido)	0,63	0,63	0,64	0,67
Solvencia	1,27	1,30	1,36	1,36
Autonomía financiera	0,29	0,32	0,38	0,31
Coeficiente de endeudamiento	3,16	3,02	2,66	2,74
Autofinanciación del inmovilizado	0,56	0,60	0,78	0,60
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	79,06	79,71	79,54	78,84
Gastos de personal / Ingresos explotación	15,08	14,49	14,85	14,69
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,35	1,33	1,43	1,92
Margen neto de la explotación	2,71	2,65	2,59	3,25
Rentabilidad económica	3,85	3,94	4,11	4,84
Rentabilidad financiera después de impuestos	6,74	6,62	6,62	8,71
Rotación de activos (tanto por uno)	1,20	1,23	1,26	1,21
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,11	2,16	2,11	2,03
Coste bruto de la deuda	1,93	1,79	1,94	2,24
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	12,02	12,46	12,05	11,66
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	151.048	139.723	145.514	158.192
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,63	6,77	6,81	6,77
Gastos de personal / empleado	21.981	20.694	22.435	23.922
Beneficios / Empleado	1.995	1.864	1.919	2.899
Activos por empleado	123.068	117.900	112.540	156.062



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MÁLAGA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	6.373	5.841	7.378	7.492
Ingresos de explotación (*)	2.718.927,36	3.041.081,91	2.517.863,35	3.217.460,09
Recursos propios (*)	950.651,82	1.111.988,08	996.532,67	1.102.990,96
Inversión inmaterial (*)	–	21.100	15.740	17.347
Inversión material (*)	–	110.531	54.002	86.265
Empresas con datos de empleo	3.046	5.246	5.755	5.908
Empleo medio	24	21	18	21

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	5.457	72,84	748.466	361.628
Pequeñas	1.693	22,60	3.997.509	1.344.242
Medianas	286	3,82	19.894.329	6.002.454
Grandes	56	0,75	135.058.417	41.030.408
Total	7.492	100,00	3.217.460	1.102.991

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	71	0,95	2.010.573	1.592.059
Industria	666	8,89	4.921.604	2.764.538
Construcción	1.398	18,66	2.929.831	643.230
Comercio	2.141	28,58	3.880.868	479.424
Servicios	3.216	42,93	2.574.574	1.363.093
Total	7.492	100,00	3.217.460	1.102.991

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	483.691.451	116.038.942
2	SANDO PROYECTOS INMOBILIARIOS S.A	MALAGA	199.289.004	84.538.546
3	RANCHOS REUNIDOS SA	MIJAS	226.937.405	57.372.069
4	UNEMA PROMOTORES INMOBILIARIOS SA	MALAGA	100.582.845	54.671.652
5	PROMOCIONES ALMENACIR SL	MARBELLA	3.934.492	51.704.096
6	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	219.796.000	47.076.000
7	INMOBILIARIA GUADALMEDINA SA	MALAGA	222.113.406	43.620.937
8	PORTOBELLO MARBELLA SL	MARBELLA	130.113.808	35.224.198
9	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS S. A.	MALAGA	117.997.343	31.566.724
10	AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	61.792.680	24.891.082

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(**)	Recursos generados(**)
1	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.369.125	216,66
2	TRATAM. E INVESTIG. NEFROLOGICAS S. L.	MALAGA	480.696	97,02
3	PESCADOS MARYMAR SL	MALAGA	2.242.623	95,37
4	VISTA SANTA MARIA S.L.	ESTEPONA	852.229	82,46
5	ACTUACIONES URBANISTICAS MONTALBAN S.L.	MALAGA	774.121	69,55
6	APLICACIONES Y PREFABRICADOS DEL SUR S.L.	MALAGA	235.452	67,21
7	TWILIGHT FINANCE SL	MARBELLA	4.625.775	64,09
8	TRANSTURIST SL.	MALAGA	1.515.610	63,22
9	SPAS HOLISTICOS S.L.	MARBELLA	601.775	62,45
10	TRANSPORTES PANTANO ROTO S.L.	CASARES	545.909	62,36

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	PROCOHERCA SL	MALAGA	4.608.827	2.045,00
2	CONST. GALLEGOS SANCHEZ 2001 S.L.	CAMPILLOS	2.578.209	1.686,20
3	INPROCOMA SL	VELEZ-MALAGA	6.629.065	1.451,47
4	NEGRO DIVINO SL	MALAGA	5.573.403	1.300,16
5	GOLF ANTEQUERA SL	ANTEQUERA	18.921.818	1.254,08
6	EDIFICIOS ALCOR SL	MALAGA	4.896.951	1.138,38
7	PEDRO PEÑA DECORACION SL	MARBELLA	4.771.444	1.042,86
8	GASUGUI SL	MALAGA	1.726.279	879,94
9	PROMOCIONES TOLEDO FDEZ E HIJOS SL	MALAGA	6.303.281	848,70
10	FRUTAS LOS RAPIDOS SL	MOCLINEJO	3.108.711	770,67

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	CIA ADMINIST. DE REMOLCADORES SA	MALAGA	5.206.547	21.477,93
2	PORTOBELLO MARBELLA SL	MARBELLA	130.113.808	15.700,31
3	PROMOTORA Y CONSTRUCTORA MANILVA SA	MARBELLA	13.841.806	13.430,10
4	ALTOS DE BELAIR SA	ESTEPONA	1.040.000	4.401,20
5	SISTEMAS URBAN. CONTINENTALES CONTUR SA	MALAGA	15.795.362	3.679,20
6	REYSOL NERJA SA	NERJA	685.670	3.518,38
7	LEALMA SA	TORREMOLINOS	9.672.028	3.274,47
8	PISCIS CONSTRUCTORA PROMOTORA SA	MALAGA	64.993.442	3.086,83
9	VIDPLAY SL	MALAGA	1.935.891	2.583,05
10	FG ARRENDAM. URBANOS E INDUSTRIALES SL	MALAGA	1.724.060	2.371,13

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

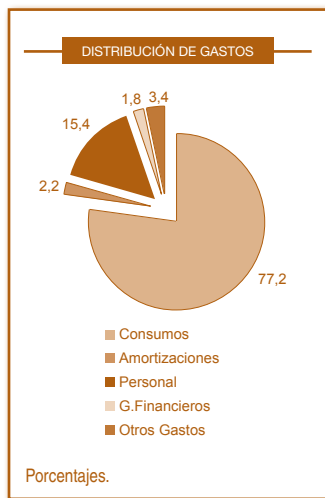
Nº de empresas	6.373	5.841	7.378	7.492	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.718.927	3.041.082	2.517.863	3.217.460	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.030.472	2.262.566	1.852.565	2.415.978	75,09
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	688.455	778.516	665.298	801.482	24,91
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	436.097	479.854	408.593	481.004	14,95
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	252.358	298.662	256.706	320.478	9,96
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	12.668	12.057	9.949	25.751	0,80
7. AMORTIZACIONES (-)	65.762	66.845	56.458	70.069	2,18
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	173.927	219.761	190.299	224.658	6,98
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-11.754	-22.527	-19.034	-23.438	-0,73
10. Ingresos Financieros (+)	37.432	27.966	24.491	32.218	1,00
11. Gastos Financieros (-)	49.186	50.492	43.525	55.656	1,73
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	162.173	197.234	171.265	201.220	6,25
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	16.872	35.697	8.806	56.823	1,77
14. Ingresos extraordinarios (+)	49.899	55.903	35.178	80.290	2,50
15. Gastos extraordinarios (-)	33.027	20.206	26.372	23.467	0,73
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	179.045	232.931	180.071	258.043	8,02
17. IMPUESTOS (-)	59.059	69.863	58.340	82.259	2,56
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	119.986	163.069	121.731	175.784	5,46
19. AMORTIZACIONES (+)	65.762	66.845	56.458	70.069	2,18
20. CASH-FLOW (=)	185.748	229.914	178.189	245.853	7,64

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	5.763	4.131	5.760
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,12	4,56	19,21
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,30	4,78	21,58
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	13,56	3,94	12,62
4. GASTOS DE PERSONAL	8,45	3,52	8,85
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	22,40	4,62	19,07
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-11,41	3,50	688,57
7. AMORTIZACIONES	4,38	12,17	11,73
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	31,67	2,50	11,16
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-115,92	-19,61	-4,95
10. Ingresos Financieros (+)	-25,28	19,71	59,99
11. Gastos Financieros (-)	4,57	19,67	33,18
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	26,39	1,00	11,87
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	134,28	-29,23	236,59
14. Ingresos extraordinarios (+)	32,37	-0,76	127,63
15. Gastos extraordinarios (-)	-26,74	43,00	21,73
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	35,91	-2,63	32,39
17. IMPUESTOS (-)	27,33	3,50	25,31
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	39,94	-5,35	35,83
19. AMORTIZACIONES (+)	4,38	12,17	11,73
20. CASH-FLOW (=)	27,56	-0,36	27,83

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

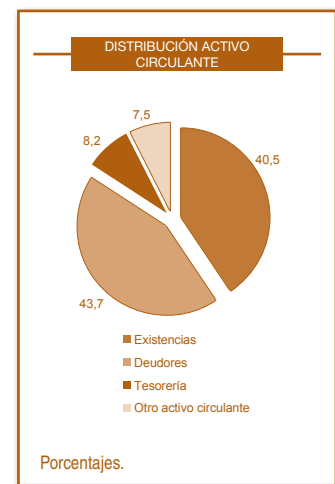
Nº de empresas	6.373	5.841	7.378	7.492	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.350.444	1.549.936	1.381.670	1.513.613	39,91
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.593	4.834	4.543	1.323	0,03
INMOVILIZADO	1.316.852	1.508.187	1.340.720	1.475.897	38,92
- Inmovilizaciones inmateriales	122.777	143.391	122.239	163.431	4,31
- Inmovilizaciones materiales	834.162	942.107	817.810	889.764	23,46
- Otro inmovilizado	359.913	422.689	400.671	422.702	11,15
GASTOS AMORTIZABLES	28.998	36.915	36.407	36.393	0,96
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.789.870	2.130.369	1.963.054	2.278.857	60,09
- Existencias	723.573	887.423	847.959	924.002	24,36
- Deudores	754.651	888.820	770.880	996.271	26,27
- Tesorería	182.893	185.118	162.862	187.175	4,94
- Otro activo circulante	128.753	169.007	181.353	171.408	4,52
ACTIVO TOTAL	3.140.314	3.680.305	3.344.724	3.792.470	100,00
I) PASIVO FIJO	1.721.133	2.007.767	1.853.290	1.965.232	51,82
RECURSOS PROPIOS	950.652	1.111.988	996.533	1.102.991	29,08
- Fondos Propios	871.494	1.025.843	923.017	1.031.614	27,20
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	79.157	86.145	73.516	71.377	1,88
DEUDAS A LARGO PLAZO	736.682	860.694	823.832	825.555	21,77
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	33.799	35.085	32.926	36.686	0,97
II) PASIVO CIRCULANTE	1.419.180	1.672.538	1.491.434	1.827.238	48,18
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	3.203	1.199	4.378	5.848	0,15
ACREEDORES A CORTO P.	1.415.977	1.671.339	1.487.055	1.821.390	48,03
PASIVO TOTAL	3.140.313	3.680.305	3.344.724	3.792.470	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

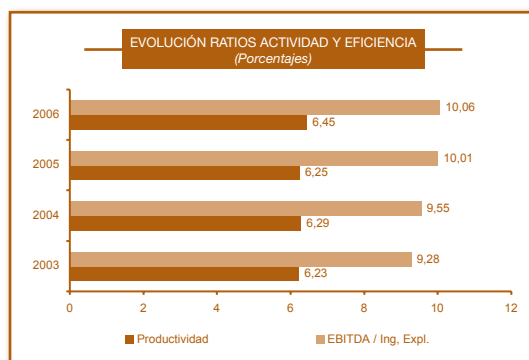
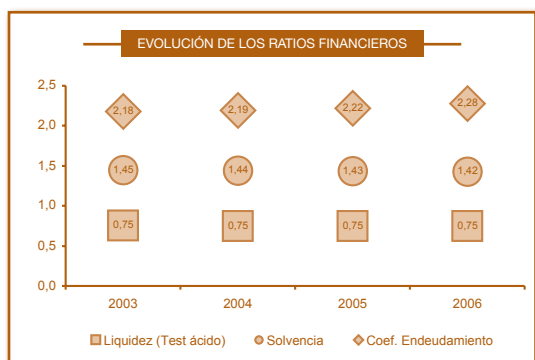
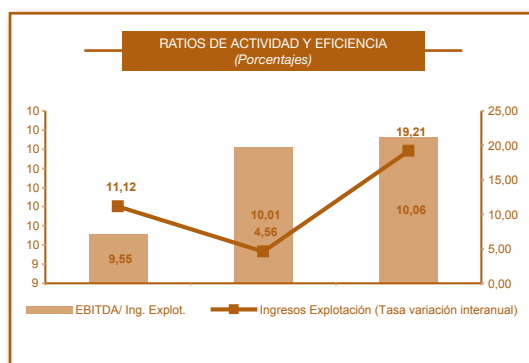
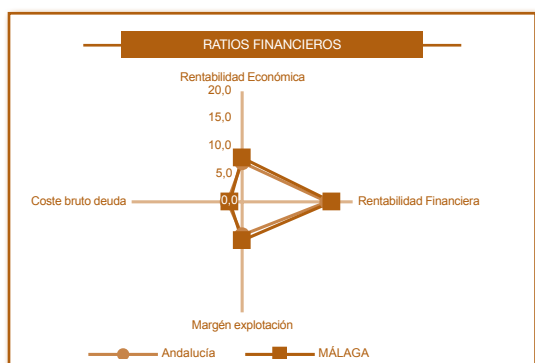
Nº de empresas	5.763	4.131	5.760
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,77	12,11	15,88
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-2,80	2,41	-4,04
INMOVILIZADO	15,66	11,97	16,06
- Inmovilizaciones inmateriales	17,42	21,98	16,78
- Inmovilizaciones materiales	13,36	9,15	13,69
- Otro inmovilizado	20,57	15,59	20,95
GASTOS AMORTIZABLES	23,40	19,04	10,01
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	18,19	18,28	22,06
- Existencias	20,33	23,40	22,78
- Deudores	17,60	12,74	28,69
- Tesorería	2,03	8,24	10,36
- Otro activo circulante	32,38	32,32	-0,73
ACTIVO TOTAL	17,14	15,66	19,42
I) PASIVO FIJO	17,52	14,83	10,29
RECURSOS PROPIOS	17,40	12,19	15,57
- Fondos Propios	18,79	12,77	15,80
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	3,03	4,02	11,74
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,30	18,16	2,43
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	4,29	18,72	49,39
II) PASIVO CIRCULANTE	16,51	16,68	30,81
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-63,36	640,61	57,86
ACREEDORES A CORTO P.	16,88	16,33	30,72
PASIVO TOTAL	17,14	15,66	19,42

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	6.373	5.841	7.378	7.492
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	20,71	21,49	24,02	19,82
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	9,28	9,55	10,01	10,06
Periodo medio tesorería (días)	24,55	23,08	22,43	19,71
Liquidez (Test ácido)	0,75	0,75	0,75	0,75
Solvencia	1,45	1,44	1,43	1,42
Autonomía financiera	0,40	0,40	0,40	0,39
Coeficiente de endeudamiento	2,18	2,19	2,22	2,28
Autofinanciación del inmovilizado	0,72	0,74	0,74	0,75
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	74,68	74,40	73,58	75,09
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,04	15,78	16,23	14,95
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,41	5,36	4,83	5,46
Margen neto de la explotación	6,40	7,23	7,56	6,98
Rentabilidad económica	6,08	7,19	6,36	7,94
Rentabilidad financiera después de impuestos	12,15	14,65	12,53	16,25
Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,86	0,80	0,91
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,52	1,49	1,38	1,53
Coste bruto de la deuda	2,28	2,07	2,02	2,26
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	7,57	7,77	7,61	8,32
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	139.580	145.793	135.176	155.362
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	6,23	6,29	6,25	6,45
Gastos de personal / empleado	22.770	22.907	23.336	24.321
Beneficios / Empleado	6.262	7.916	6.047	6.756
Activos por empleado	163.123	176.522	162.285	169.455



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

|||||

SEVILLA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2003	2004	2005	2006
Empresas analizadas	7.901	7.401	7.240	7.944
Ingresos de explotación (*)	3.711.094,86	4.023.399,93	4.698.047,49	4.879.379,20
Recursos propios (*)	1.688.472,37	1.867.603,09	1.982.373,97	2.216.230,45
Inversión inmaterial (*)	–	2	70.896	66.860
Inversión material (*)	–	193.581	96.704	146.356
Empresas con datos de empleo	3.757	6.948	6.087	6.682
Empleo medio	70	22	24	25

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2006

	Número	Porcentaje	Facturación(*)	Recursos Propios(*)
Micro	5.288	66,57	845.132	462.272
Pequeñas	2.122	26,71	4.060.395	1.774.085
Medianas	437	5,50	19.766.490	6.410.809
Grandes	97	1,22	175.655.817	88.609.368
Total	7.944	100,00	4.879.379	2.216.230

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN POR SECTORES

	Número	Porcentaje	Facturación	Recursos Propios
Agricultura	224	2,82	3.001.097	2.692.939
Industria	1.153	14,51	11.325.533	6.828.294
Construcción	1.186	14,93	5.043.381	1.170.863
Comercio	2.289	28,81	4.357.155	588.526
Servicios	3.092	38,92	2.935.390	2.067.825
Total	7.944	100,00	4.879.379	2.216.230

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	3.948.760.000	1.788.556.000
2	HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1.063.545.687	430.858.614
3	EXPO AN SOCIEDAD ANONIMA	SEVILLA	86.186.290	143.312.813
4	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	191.457.000	108.681.000
5	CIA. PARA EL COM. DE LAS INDIAS OCCID. S.L.	SEVILLA	6.899.004	101.085.899
6	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	609.335.482	100.534.987
7	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	354.506.925	59.267.252
8	CRESPO CAMINO EXPLOT. AGRICOLAS SA	SEVILLA	6.783.313	49.755.314
9	PERSAN SA	SEVILLA	261.896.000	45.503.000
10	CROWN EMBALAJES ESPAÑA SL	DOS HERMANAS	172.932.000	43.640.000

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2006 (*)	
			Ingresos(*)	Recursos generados(**)
1	BAREMO AREA DE SERVICIOS SL	DOS HERMANAS	5.210.059	89,26
2	VERDIALES SL	SEVILLA	13.390.872	70,55
3	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	24.070.404	67,45
4	GESTION DE COBROS Y ASESORAMIENTO SA	SEVILLA	3.342.660	63,43
5	MEDIAFORA S.L.	BORMUJOS	572.673	61,53
6	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	354.506.925	58,32
7	ESTUDIO DE ARQUITECTURA FORUM S.L.	SEVILLA	997.614	56,74
8	AYA SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L.	SEVILLA	486.677	54,39
9	GAGMA SA	SEVILLA	2.530.270	50,81
10	PUBLICITARIO FARMACEUTICO S.L.	SEVILLA	1.108.412	50,51

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Variación 06/03(***)
1	VIA DEL ATLANTICO SL	SEVILLA	64.954.014	4.302,27
2	MEYER SOUND ESPAÑA SA	SEVILLA	5.517.674	3.424,97
3	FERRO GRUPO INMOBILIARIO SL	SEVILLA	90.922.173	3.218,40
4	DISTRIBUIDORA DE PRENSA DEL SUR SL	SEVILLA	3.056.512	3.002,49
5	SMART CONFECCIONES SL	SAN JUAN AZNALFARACHE	7.156.174	2.556,18
6	IDETECNIA SL	ALCALA DE GUADAIRA	7.067.290	2.549,60
7	BETICA DE AISLAMIENTOS SL	LA LUISIANA	6.495.728	1.961,21
8	DE LA TORRE Y ASOCIADOS SL	TOMARES	1.448.907	1.941,69
9	ASETECO PROYECTO Y CONSTRUCCIONES SL	UTRERA	6.231.482	1.559,26
10	CONITRANS DE ASFALTOS Y PAVIMENTOS SL	CARMONA	4.851.655	1.125,32

EMPRESAS DE ALTA PRODUCTIVIDAD

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2006(*)	Tasa productividad
1	HACIENDA RETAMAR SA	SEVILLA	13.079.426	8.114,91
2	SOC. DE DESAR. ECON. MPAL DOS HERMANAS SA	DOS HERMANAS	10.701.303	8.089,35
3	INONSA SL	SEVILLA	123.680.596	4.204,31
4	LOMBART GESTION S.L.	SEVILLA	1.128.259	4.134,46
5	ARTTYSUR HISPANIA SL	SEVILLA	2.654.100	4.118,87
6	FUENTE DE PIEDRA GESTION SA	SEVILLA	10.233.840	3.824,04
7	ASESORAMIENTOS ARTISTICOS INTEGRALES S.L.	TOMARES	726.987	3.807,76
8	CAMINO DE AGUA SANTA SL	SANLUCAR LA MAYOR	618.776	3.368,66
9	SURESA MORON SOCIEDAD ANONIMA	SEVILLA	7.526.363	3.207,35
10	URBANIZADORA SANTA CLARA SA	SEVILLA	89.322.013	3.003,37

(*) Valores en euros. (**) Rentabilidad media en porcentajes. (***) Porcentajes

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

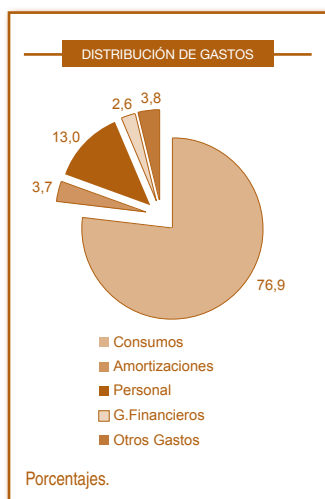
Nº de empresas	7.901	7.401	7.240	7.944	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.711.095	4.023.400	4.698.047	4.879.379	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.763.844	3.009.160	3.528.622	3.760.058	77,06
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	947.251	1.014.240	1.169.425	1.119.322	22,94
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	513.806	537.255	598.233	638.059	13,08
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	433.445	476.985	571.192	481.262	9,86
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	6.870	9.693	8.527	27.143	0,56
7. AMORTIZACIONES (-)	166.905	177.175	183.896	178.760	3,66
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	259.670	290.117	378.769	275.359	5,64
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-38.127	-35.096	-12.236	38.770	0,79
10. Ingresos Financieros (+)	43.598	50.627	89.134	166.068	3,40
11. Gastos Financieros (-)	81.725	85.723	101.370	127.298	2,61
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	221.543	255.021	366.532	314.129	6,44
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-2.759	13.345	28.417	209.666	4,30
14. Ingresos extraordinarios (+)	63.301	73.548	118.886	264.525	5,42
15. Gastos extraordinarios (-)	66.060	60.203	90.469	54.859	1,12
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	218.784	268.366	394.949	523.795	10,73
17. IMPUESTOS (-)	79.523	86.651	117.767	131.802	2,70
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	139.261	181.715	277.182	391.993	8,03
19. AMORTIZACIONES (+)	166.905	177.175	183.896	178.760	3,66
20. CASH-FLOW (=)	306.166	358.890	461.078	570.754	11,70

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN (Porcentajes)

Nº de empresas	7.322	5.240	5.891
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12,09	13,90	7,40
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	13,32	14,39	10,20
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	8,62	12,47	-0,97
4. GASTOS DE PERSONAL	8,66	9,42	9,91
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	8,58	15,76	-11,88
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	62,98	-14,68	2037,04
7. AMORTIZACIONES	3,54	2,02	3,28
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	10,67	25,54	-24,22
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	2,26	79,88	(**)
10. Ingresos Financieros (+)	12,55	84,54	110,31
11. Gastos Financieros (-)	5,98	20,83	29,73
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	12,74	38,50	-5,97
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	303,75	1307,24
14. Ingresos extraordinarios (+)	19,87	63,40	143,93
15. Gastos extraordinarios (-)	-9,94	51,13	-40,23
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	21,52	41,82	46,06
17. IMPUESTOS (-)	8,49	26,15	20,62
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	28,87	49,60	56,78
19. AMORTIZACIONES (+)	3,54	2,02	3,28
20. CASH-FLOW (=)	14,92	25,15	34,60

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

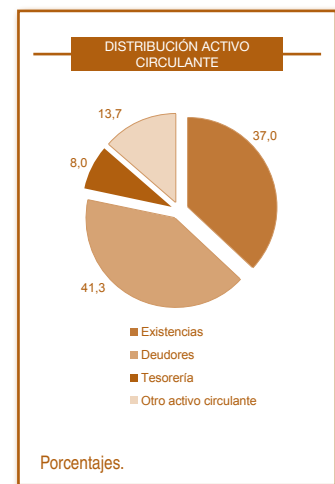
Nº de empresas	7.901	7.401	7.240	7.944	
	2003	2004	2005	2006	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.572.034	2.888.463	3.268.721	3.617.544	49,65
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	6.618	4.148	1.407	1.008	0,01
INMOVILIZADO	2.527.550	2.843.684	3.223.215	3.568.961	48,98
- Inmovilizaciones inmateriales	208.887	214.551	292.669	336.800	4,62
- Inmovilizaciones materiales	1.597.081	1.823.788	1.953.231	2.063.174	28,32
- Otro inmovilizado	721.581	805.345	977.315	1.168.988	16,04
GASTOS AMORTIZABLES	37.867	40.631	44.099	47.575	0,65
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.412.645	2.506.527	3.153.115	3.668.666	50,35
- Existencias	889.161	884.158	1.219.669	1.359.227	18,65
- Deudores	1.078.384	1.146.172	1.353.022	1.513.372	20,77
- Tesorería	174.403	192.002	231.378	293.608	4,03
- Otro activo circulante	270.697	284.195	349.046	502.459	6,90
ACTIVO TOTAL	4.984.679	5.394.991	6.421.837	7.286.210	100,00
I) PASIVO FIJO	3.137.525	3.467.726	3.713.699	4.347.214	59,66
RECURSOS PROPIOS	1.688.472	1.867.603	1.982.374	2.216.230	30,42
- Fondos Propios	1.579.087	1.747.320	1.864.748	2.027.109	27,82
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	109.385	120.283	117.626	189.121	2,60
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.276.904	1.414.582	1.504.050	1.920.206	26,35
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	172.149	185.541	227.275	210.777	2,89
II) PASIVO CIRCULANTE	1.847.154	1.927.265	2.708.137	2.938.996	40,34
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	4.306	5.448	5.455	4.585	0,06
ACREEDORES A CORTO P.	1.842.848	1.921.817	2.702.682	2.934.411	40,27
PASIVO TOTAL	4.984.679	5.394.991	6.421.837	7.286.210	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

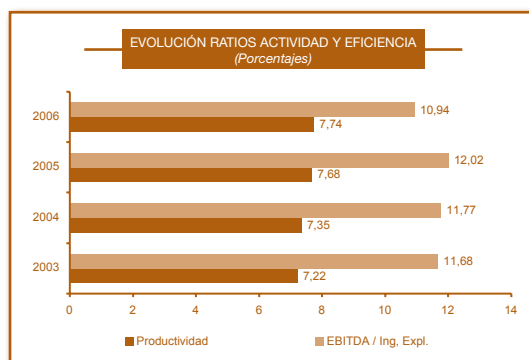
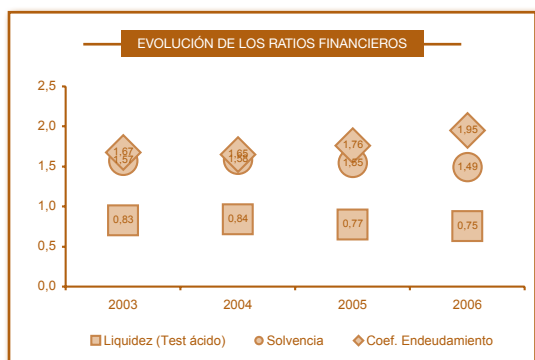
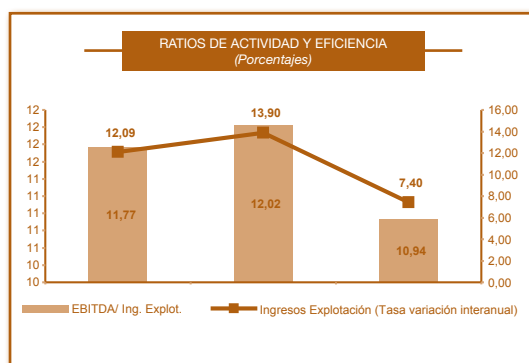
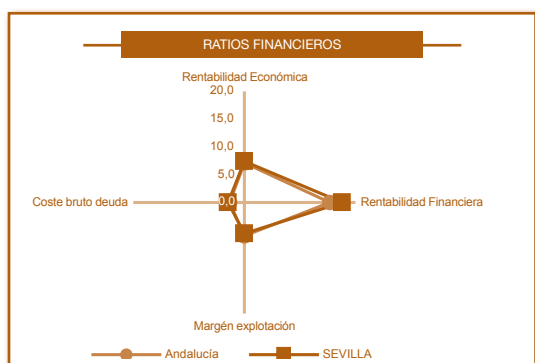
Nº de empresas	7.322	5.240	5.891
	2003-2004	2004-2005	2005-2006
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,70	14,48	13,79
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-40,82	-77,28	-37,70
INMOVILIZADO	9,95	14,77	13,84
- Inmovilizaciones inmateriales	0,00	36,07	27,58
- Inmovilizaciones materiales	11,97	5,77	8,73
- Otro inmovilizado	8,35	30,91	20,11
GASTOS AMORTIZABLES	2,14	4,81	11,69
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	9,03	19,93	19,55
- Existencias	9,22	20,04	16,72
- Deudores	10,14	19,06	13,24
- Tesorería	9,75	11,04	34,16
- Otro activo circulante	3,78	29,35	43,34
ACTIVO TOTAL	9,39	16,95	16,49
I) PASIVO FIJO	9,85	3,62	20,93
RECURSOS PROPIOS	8,78	6,31	16,33
- Fondos Propios	8,75	6,29	14,14
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9,19	6,65	49,68
DEUDAS A LARGO PLAZO	12,36	-2,34	31,01
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	2,62	20,49	-0,50
II) PASIVO CIRCULANTE	7,97	41,94	10,38
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	14,79	-3,27	18,22
ACREEDORES A CORTO P.	8,55	42,09	10,37
PASIVO TOTAL	9,39	16,95	16,49

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	7.901	7.401	7.240	7.944
	2003	2004	2005	2006
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo de maniobra /Activo Circulante (porcentajes)	23,44	23,11	14,11	19,89
EBITDA / Ingresos de explotación (porcentajes)	11,68	11,77	12,02	10,94
Periodo medio tesorería (días)	17,15	17,15	16,61	18,87
Liquidez (Test ácido)	0,83	0,84	0,77	0,75
Solvencia	1,57	1,58	1,55	1,49
Autonomía financiera	0,51	0,52	0,44	0,42
Coeficiente de endeudamiento	1,67	1,65	1,76	1,95
Autofinanciación del inmovilizado	0,67	0,66	0,62	0,62
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	74,48	74,79	75,11	77,06
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,85	13,35	12,73	13,08
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,75	4,52	5,90	8,03
Margen neto de la explotación	7,00	7,21	8,06	5,64
Rentabilidad económica	5,15	5,66	6,82	7,38
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,47	8,97	12,83	17,62
Rotación de activos (tanto por uno)	0,74	0,75	0,79	0,74
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,54	1,58	1,64	1,49
Coste bruto de la deuda	2,62	2,57	2,66	2,93
Ingresos explotación / Capital (tanto por uno)	5,29	5,29	5,62	5,96
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos explotación / empleado	69.797	182.939	195.580	176.692
Ingresos explotación / Gastos personal (tanto por uno)	7,22	7,35	7,68	7,74
Gastos de personal / empleado	10.127	24.555	25.568	26.342
Beneficios / Empleado	1.691	8.135	11.886	7.585
Activos por empleado	79.381	243.606	266.482	224.777



ba

cba

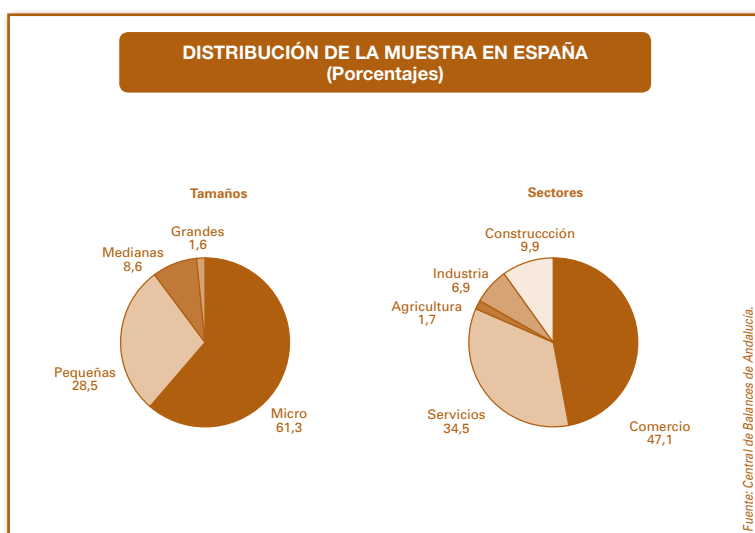
Análisis comparativo con
la empresa española:
puntos fuertes y débiles

Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles

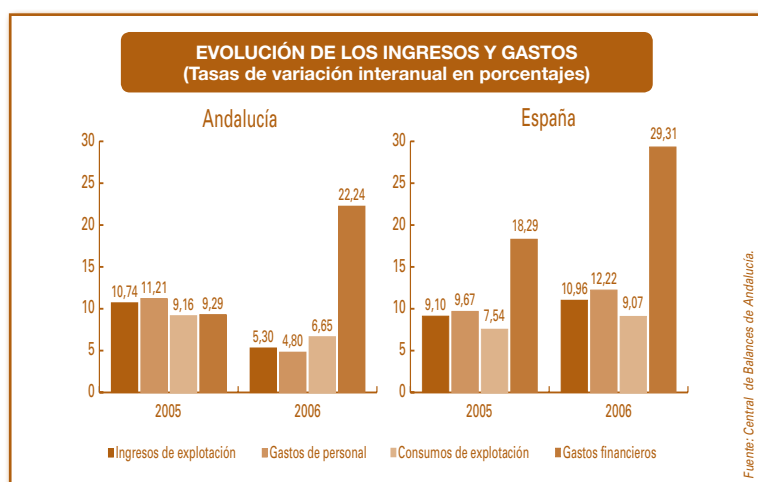
Tras esta caracterización de la empresa andaluza desde diversos puntos de vista, parece recomendable establecer comparaciones con un ámbito de referencia más amplio que permita conocer aquéllos rasgos comunes que pudieran identificarse con aspectos asociados a la coyuntura económica, así como aquellas particularidades atribuibles a la empresa regional.

En primer lugar, resulta conveniente profundizar en la composición de la muestra de la empresa española empleada como marco de referencia para adquirir una visión global de sus características, así como de las discrepancias y similitudes con la muestra andaluza. Así, en lo que concierne a la dimensión empresarial, se hace patente un predominio de las sociedades de menor tamaño en los dos ámbitos examinados, con un peso del 89,8 por ciento de las micro y pequeñas en la empresa nacional, en torno a 4,7 puntos porcentuales menos que en Andalucía, mientras que la participación de la empresa española en los demás tamaños es superior a la media regional, duplicando el peso de esta última, en medianas y grandes.

Respecto a la actividad que desarrollan las sociedades contenidas en la muestra, la empresa nacional, concentra un peso superior de las empresas dedicadas al comercio, el 47,1 por ciento del total, frente al 30,1 por ciento de este tipo de empresas en la muestra andaluza, que concede una aportación más importante de los servicios que en el promedio nacional. En cualquier caso, el sector terciario, resultado de agregar comercio y servicios es el predominante en ambos casos, si bien con una participación superior en España, que tiene como contrapartida una mayor importancia relativa de los restantes sectores sobre la estructura productiva de la muestra andaluza que en la nacional.

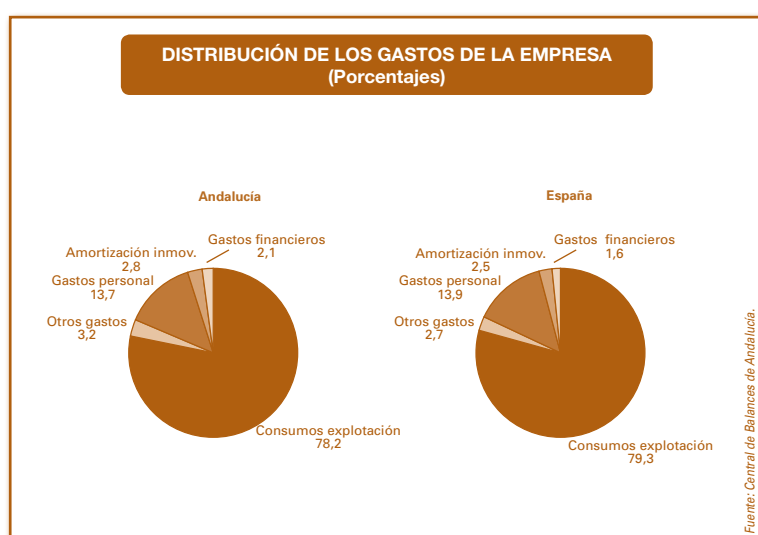


El análisis de los principales indicadores de la actividad empresarial pone de manifiesto un mayor empuje de las ventas en la empresa andaluza que experimentaron un crecimiento del 11 por ciento en 2006, más del doble que



La actividad empresarial dio muestras de un mayor dinamismo en Andalucía que en España, tras experimentar un empuje superior de las ventas y las principales partidas de gasto

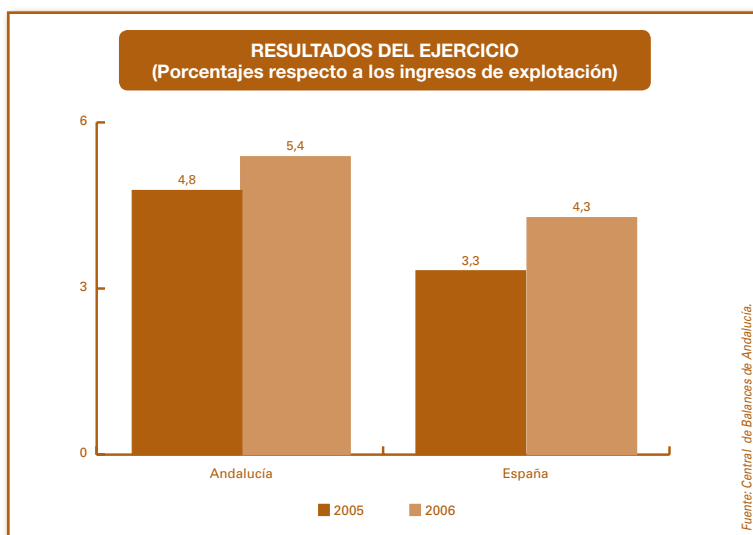
El comportamiento de las distintas partidas de gasto también ofrece algunas diferencias destacadas entre ambas esferas, en estrecha relación con lo acontecido en las ventas. Así, en la empresa española se observa una contención de los principales gastos asociados a la actividad empresarial, particularmente relevante en los “consumos de explotación” que pasaron de crecer en torno al 11,2 por ciento en 2005 a un 4,8 por ciento en 2006, y algo menor en los “gastos de personal”, 2,4 puntos menos hasta el 6,7 por ciento. Por el contrario, el aumento de la facturación se ha traducido en un crecimiento más intenso de estos gastos en Andalucía. Un rasgo común a la empresa media de los dos ámbitos reside en el notable avance de los “gastos financieros”, que crecieron a ritmos muy superiores al año anterior en Andalucía y España, un 29,3 y 22,2 por ciento, respectivamente, poniendo de manifiesto el importante aumento de la deuda en ambas sociedades y el encarecimiento de las condiciones financieras que afecta a ambas esferas.



En lo que respecta al resultado de la actividad empresarial, los cambios observados en su participación sobre los ingresos constituye un buen referente de la evolución del mismo respecto a la actividad desarrollada por la empresa. En este sentido, en la empresa española, el beneficio empresarial ha pasado de representar el 3,3 por ciento del volumen de facturación en 2005 a un 4,3 por ciento en

2006, registrando un aumento similar al de la empresa andaluza, que se incrementó en 1,1 puntos porcentuales hasta el 5,4 por ciento en 2006. No obstante, un análisis más exhaustivo del origen de estos incrementos, revela que la empresa nacional experimentó un comportamiento más positivo en el resultado de explotación, cuya aportación aumenta en 7 décimas, frente al recorte de una décima en la

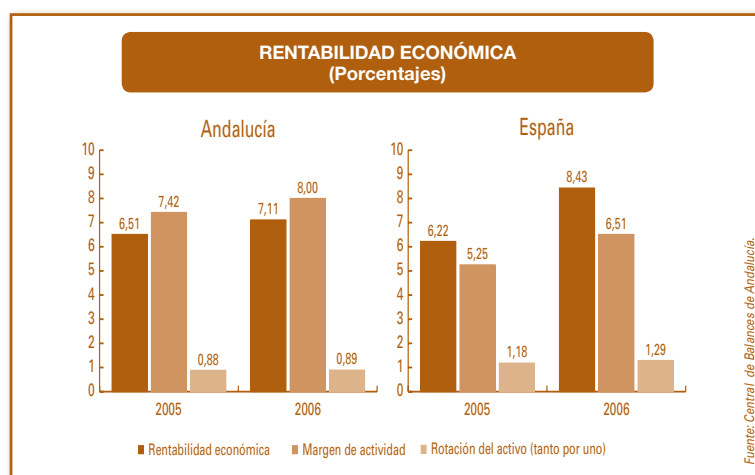
muestra andaluza, frente a la mayor aportación del resultado extraordinario al beneficio de la empresa regional, que en 2006 se incrementó en 2 puntos, registrando 5 décimas más en España. En definitiva, la distinta aportación de los resultados parciales finalmente ha contribuido a incrementar de manera más intensa el beneficio en Andalucía, un 38 por ciento más que en 2005, mientras que en la empresa española el avance fue del 25,3 por ciento, si bien en ambos caso este crecimiento constata un fuerte dinamismo respecto al año precedente.



Profundizando en otros aspectos de índole económico-financiera, el cuadro adjunto recoge un grupo de indicadores que permiten evaluar comparativamente la trayectoria de la empresa española y andaluza en los tres últimos ejercicios. Centrando la atención en los aspectos vinculados a la actividad empresarial, se hace patente un comportamiento favorable de la empresa andaluza en términos de crecimiento de las ventas y del resultado del ejercicio con relación a la empresa media española, que ha mejorado esta posición respecto al año precedente. No obstante, este dinamismo de las ventas ha repercutido en un aumento de los gastos superior a la media nacional.

El beneficio empresarial crece con mayor intensidad en Andalucía que en España

Bajo la perspectiva de los rendimientos obtenidos de la inversión empresarial en su conjunto, se observa una disminución de la rentabilidad económica de la empresa



Se mantiene el mayor dinamismo de la actividad de la empresa andaluza respecto a la nacional.

andaluza en 2006 respecto al promedio de la empresa nacional, registrando una rotación del activo inferior, si bien la empresa andaluza se encuentra respaldada por mayores márgenes de explotación y de actividad que se mantienen en el tiempo. Por otra parte, la eficiencia de la empresa andaluza continúa por debajo de la media nacional, como consecuencia de avances más relevantes de los gastos que de los ingresos.

Desde la óptica financiera, las sociedades andaluzas también registran menores niveles de rentabilidad de los recursos propios en 2006, aunque se ven favorecidas por un efecto endeudamiento superior, lo que es indicativo de la conveniencia de acudir a financiación ajena porque repercute positivamente en la rentabilidad financiera obtenida, y en un menor coste bruto de la deuda. Con relación a los ratios que reflejan la posición de la empresa con sus acreedores, la empresa

CUADRO 19
ANÁLISIS RELATIVO DE PUNTOS FUERTES Y DÉBILES
(Empresa de Andalucía respecto a la de España)

	2004	2005	2006	Tendencia 2004-06
Evolución de la actividad				
Variación de ingresos de explotación	-	-	+	De débil a fuerte
Variación de gastos de personal	-	-	+	De fuerte a débil
Variación de gastos financieros	+	+	+	Punto débil
Variación del resultado del ejercicio	-	+	+	De débil a fuerte
Gestión económica y relacionados				
Rentabilidad económica	-	+	-	Punto débil inestable
Margen neto de explotación	+	+	+	Punto fuerte
Margen de actividad	+	+	+	Punto fuerte
Rotación del activo	-	-	-	Punto débil
Rotación de existencias	-	-	-	Punto débil
Consumos expl./Ing. explotación	-	-	-	Punto fuerte
Gastos personal/ Ing. explotación	-	-	-	Punto fuerte
Fondo maniobra/Act. Circulante	+	+	-	De fuerte a débil
Gestión financiera y relacionados				
Rent. Financiera	-	+	-	Punto débil inestable
Coefficiente de endeudamiento	+	+	+	Punto débil
Coste bruto de la deuda	-	-	-	Punto fuerte
Efecto endeudamiento	+	+	+	Punto fuerte
Liquidez global	+	+	-	De fuerte a débil
Solvencia	-	-	-	Punto débil
Período medio de cobros	+	+	+	Punto débil
Período medio de pagos	+	+	+	Punto fuerte
Período medio de tesorería	+	+	+	Punto débil

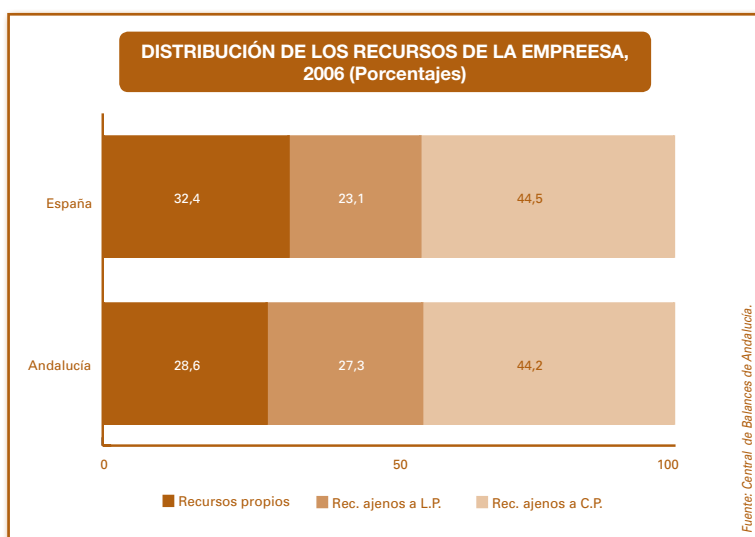
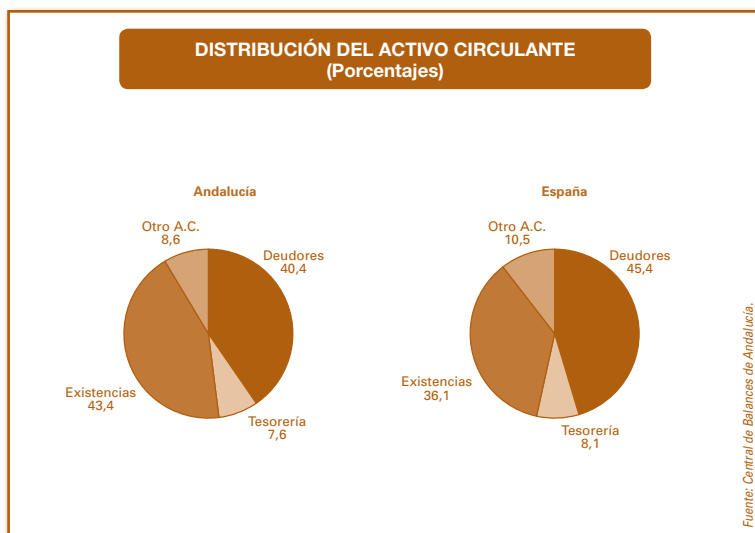
Nota: El signo indica el mayor (+) o menor (-) valor de la variable en Andalucía respecto de España. La tendencia recoge el comportamiento registrado en el periodo 2004-2006.
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

andaluza ha perdido las ventajas asociadas a la liquidez que gozaba el año precedente, manteniendo su debilidad respecto a la empresa española en términos de solvencia. En lo que se refiere a la gestión de cobros y pagos, los plazos son más largos que en la media nacional en los dos casos.

Atendiendo a la estructura patrimonial de estas empresas, la inversión se incrementó con mayor intensidad en la empresa andaluza, donde el crecimiento del activo se situó en el 16,7 por ciento, manteniendo el nivel registrado el año precedente, mientras que en la empresa nacional este avance fue del 9,3 por ciento, que denota una moderación de la inversión tras registrar una reducción de 2,2 puntos porcentuales respecto a 2005. Ahondando en la estructura económica de estas sociedades, en los dos ámbitos se constata un impulso mayor del activo a corto plazo que del inmovilizado, si bien, en la empresa autonómica, ambas partidas se incrementaron ligeramente frente a la moderación que experimentaron en la empresa nacional, acorde a la contención del activo ya reseñado.

Analizando con mayor detalle el activo circulante se percibe un peso superior de la cuenta de Existencias en la empresa regional, el 43,4 por ciento frente al 36,1 por ciento en España, mientras que las demás partidas que componen el activo de mayor liquidez se encuentran sobrerrepresentadas en la empresa nacional, con un claro predominio de la cuenta de Deudores, el 45,4 por ciento del total.

Desde la óptica que ofrece la financiación empresarial, la empresa andaluza muestra una mayor participación de los recursos cuyo origen se encuentra fuera de la empresa, con el 71,4 por ciento del total, mientras que en la empresa

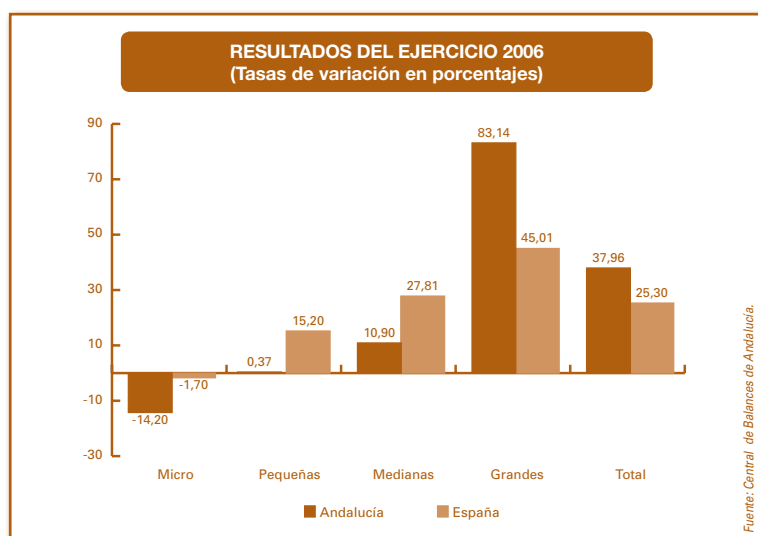
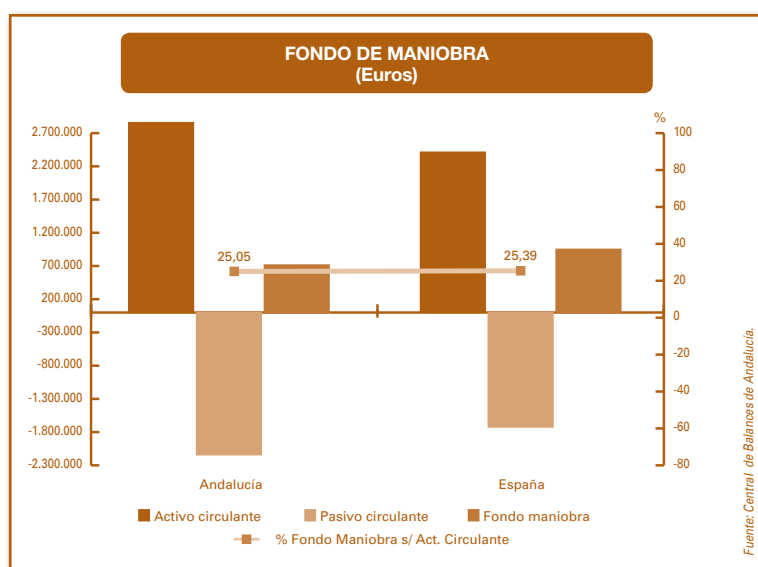


El endeudamiento de la empresa andaluza es superior a la media española, diferencia que se localiza en un peso superior de la financiación ajena a largo plazo

nacional, que cuenta con una participación más elevada de la autofinanciación, el endeudamiento representa el 67,6 por ciento de los recursos. No obstante, esta diferencia se localiza casi en su totalidad en la deuda a largo plazo, que en la empresa andaluza acapara el 27,3 por ciento, 4,2 puntos porcentuales más que en España, que concentra un peso levemente superior del pasivo a corto plazo (44,5 por ciento del total).

Atendiendo a la estructura observada en las distintas masas patrimoniales de la empresa, se hace patente un valor más elevado del activo circulante que del pasivo a corto plazo, lo que garantiza el equilibrio financiero de ambas

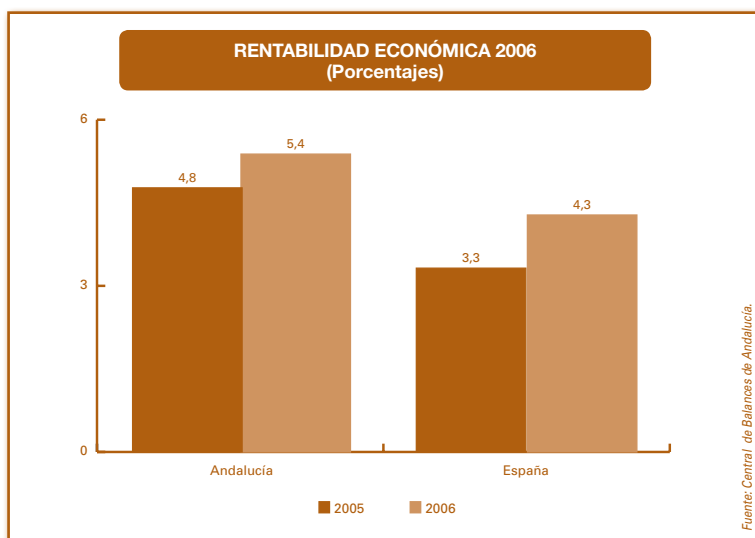
sociedades al disponer de un fondo de maniobra positivo. Este excedente, financiado con pasivo a largo plazo y, por tanto, de menor exigibilidad, registra en ambos casos un peso similar sobre el activo circulante de la empresa, por encima del 25 por ciento en ambos casos, si bien la empresa nacional experimentó una mejora ligeramente superior en este apartado, 3,2 puntos porcentuales más en Andalucía.



grandes, donde crecen más que en España por segundo ejercicio consecutivo. Este comportamiento se repite al examinar la evolución del beneficio, que muestra su fortaleza en las empresas grandes andaluzas, aunque en el resto de segmentos se observa un deterioro de su posición respecto al año precedente en relación a la empresa nacional.

En lo que concierne al rendimiento de la inversión realizada, el ratio de rentabilidad económica únicamente muestra un comportamiento destacado en las microempresas andaluzas respecto a las nacionales, como consecuencia de márgenes de explotación más destacados en esta tipología en el ámbito regional. Por su parte, las medianas y grandes, que partían de niveles superiores de los rendimientos obtenidos

sin atender al origen de los recursos, han sufrido un ligero deterioro en el último ejercicio con relación al promedio nacional. En términos de eficiencia, sólo las microempresas han registrado ventajas derivadas de un incremento de la facturación superior al de los gastos en el último ejercicio, frente a una mayor eficiencia de las empresas nacionales de mayor tamaño.



En el plano financiero, las empresas micro y grandes mostraron rentabilidades superiores de los recursos propios en Andalucía, mientras que las pequeñas y medianas se sitúan por debajo de la rentabilidad obtenida por las empresas de igual rango en el ámbito nacional, si bien partían de una posición de ventaja en los dos ejercicios anteriores. En este sentido, el coeficiente de endeudamiento revela que la deuda constituye un peso superior en todos los segmentos de la empresa andaluza salvo en las grandes, lo que corrobora la mayor aportación de la financiación ajena a la estructura empresarial.

CUADRO 20
INDICADORES DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA SEGÚN DIMENSIÓN
 (Empresa de Andalucía respecto a la de España)

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Evolución de la actividad				
Variación Ingresos explotación	De débil a fuerte	De fuerte inestable	Punto fuerte inestable	De débil a fuerte
Variación de gastos de personal	De fuerte a débil	De fuerte a débil	Punto débil	De fuerte a débil
Variación de gastos financieros	De fuerte a débil	Punto débil inestable	Punto débil	De débil a fuerte
Variación del resultado del ejercicio	Punto débil inestable	De fuerte a débil	De fuerte a débil	De débil a fuerte
Gestión económica y relacionados				
Rentabilidad económica	Punto fuerte	Punto débil	De fuerte a débil	Punto débil inestable
Margen neto de explotación	Punto fuerte	De fuerte a débil	De fuerte a débil	Punto fuerte
Consumos expl./Ing. explotación	Punto fuerte	De débil a fuerte	Punto débil	De fuerte a débil
Fondo maniobra/Act. Circulante	Punto débil	Punto débil	De fuerte a débil	Punto débil
Gestión financiera y relacionados				
Rentabilidad financiera	De débil a fuerte	De fuerte a débil	De fuerte a débil	De débil a fuerte
Coefficiente de endeudamiento	Punto débil	Punto débil	Punto débil	Punto fuerte
Período medio de cobros	De fuerte a débil	Punto débil	Punto débil	Punto fuerte
Período medio de pagos	Punto fuerte	Punto fuerte	Punto fuerte	Punto débil

Fuente: Central de Balances de Andalucía

ba



Anexo

Diccionario de términos
y definiciones

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.

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

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

Acreeedores 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 productividad (empresas de): Se consideran empresas de alta productividad a aquéllas que han alcanzado una productividad media en los dos últimos años que duplica la obtenida en Andalucía, siendo la productividad en cada año superior a la andaluza y creciente en el tiempo. A

tal efecto, se ha empleado la productividad aparente del factor trabajo como aproximación de la productividad empresarial, obtenida como el cociente entre el “Valor añadido bruto” y los “Gastos de personal”.

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".

EBITDA: en inglés significa: "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization". Recoge el resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, amortizaciones, depreciaciones e impuestos.

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".

Fondo de maniobra: Es la parte del activo circulante financiada con recursos a largo plazo y ofrece una medida de la solvencia empresarial. Se obtiene restando al "Activo circulante" el "Pasivo circulante", o bien, como diferencia entre el "Pasivo fijo" y el "Activo fijo".

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”.

Inversión inmaterial: Recoge la variación del “Inmovilizado inmaterial” de la empresa en relación al año precedente. Se calcula restando al valor del año (n) el valor del año (n-1).

Inversión material: Recoge la variación del “Inmovilizado material” de la empresa en relación al año precedente. Se calcula restando al valor del año (n) el valor del año (n-1).

Líderes (empresas): Son aquellas que han alcanzado un “cash-flow” (recursos generados), en el último año, superior a los 500 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 (Test ácido): Mide la capacidad de hacer frente a los pagos más inmediatos. Indica la posibilidad de pagar el pasivo corriente sin recurrir a las existencias. Se obtiene dividiendo el “Activo circulante” minorado en las “Existencias” entre el “Pasivo circulante”.

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

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

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

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

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

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

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

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

No obstante, este indicador debe tomarse con cierta cautela, dado que al no disponer de información desagregada de la cuenta de “Acreedores a corto plazo”, no es posible discernir entre las deudas contraídas con acreedores comerciales y las que se vinculan a otro tipo de acreedores (entidades financieras). Igualmente, los errores contables resultantes de una inadecuada periodificación de las deudas, es decir, de imputar como deudas a corto plazo del ejercicio aquéllas que tienen la consideración de largo plazo, contribuye a incrementar de manera notable el valor de esta partida.

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.

Productividad aparente: Como aproximación al concepto de productividad, se ha tomado la productividad aparente del factor trabajo, obtenida como el cociente entre el “Valor añadido bruto” y los “Gastos de personal”. La posibilidad alternativa de utilizar el empleo como variable de cálculo se ha desechado por el elevado número de empresas que no cumplimentan correctamente esta información al depositar sus cuentas.

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 activo: Se obtiene dividiendo los “Ingresos de explotación” entre el “Activo Total”.

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

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

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

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

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

Contenido del CD-ROM

Esta publicación se acompaña de un CD-ROM

Análisis Económico-Financiero de la empresa andaluza 2008. Directorio 40.000 empresas

La presente publicación se incluye en formato pdf.

Referencias Empresariales de Andalucía 2008. Empresas "Líderes, Gacelas, de Alto Rendimiento y alta productividad"

Esta publicación se incluye en formato pdf.

Informes Financieros

Se incluyen un gran abanico de informes en formato pdf* clasificados tanto por criterios territoriales, como de tamaño, y de las principales actividades productivas de Andalucía.

Directorio de la CBA

El Directorio de Empresas recoge de manera sistematizada la información básica de más de 40.000 empresas andaluzas que se incluyen en la Central de Balances de Andalucía que promueve la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía y el Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía.

Autodiagnóstico Financiero

Aplicación que realiza un análisis económico-financiero de su empresa mediante el cálculo de las principales ratios financieras y su comparación con las obtenidas para el sector de actividad en el que opera la empresa. De esta forma puede conocer las diferencias de comportamiento de la gestión financiera entre su empresa y el sector.

USO

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



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

	Empresa: _____
	Siglas: _____ CIF: _____
	Domicilio: _____
	Código Postal: _____ Localidad: _____
	Teléfono: _____ FAX: _____
	E-mail: _____
	WEB: _____
	Descripción de la Actividad Principal de la Empresa: _____ _____
	Código CNAE: _____ N° de Empleados: _____

