

coa

Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2007

Directorio 35.000 empresas

**Análisis económico-financiero
de la empresa andaluza, 2007**
Directorio 35.000 empresas

Equipo de Investigación y Edición

Investigación

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



Colaboradores

José Luis López Combarros
Javier Navarro Martínez
Juan Reig Gastón
*Departamento de Derecho Contable de Garrigues,
Abogados y Asesores Tributarios*

Administración

Rosa M^a Díaz Montañez

Producción

Dolores Fernández-Ortega Jiménez

Edición y Distribución

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

Imprime

Imagraf Impresores, S.A.

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

Año de edición: 2007

© Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía
ISBN-10: 84-935005-4-2

ISBN-13: 978-84-935005-4-2

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

Prólogos	8
Introducción	13
La Central de Balances de Andalucía	15
Contexto y rasgos de la empresa andaluza	25
Actividad económica en 2006	26
Rasgos de la empresa andaluza.....	36
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.....	147
Análisis comparativo con la empresa española: puntos fuertes y débiles.....	195
Síntesis.....	205
Monográfico	
La reforma contable en España. Principales cambios.....	215
Anexo	
Diccionario de términos y definiciones	257
CONTENIDO DEL CD-ROM	267



El documento que tienen en sus manos da continuidad al trabajo conjunto que desde hace doce años vienen realizando la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía – anteriormente como IFA- y Unicaja, y constituye un instrumento básico de consulta sobre el tejido productivo andaluz.

El resultado de esta experiencia de cooperación mutua entre Administración y Empresa ha permitido que lo que comenzó arrojando una foto fija del tejido empresarial andaluz durante un ejercicio económico concreto, constituya hoy un auténtico análisis de tendencias, un estudio pormenorizado no sólo de la situación actual de la economía andaluza, sino de la evolución que ésta ha experimentado desde mediados de los 90. Una herramienta que nos proporciona una información valiosísima para todos, para la administración y también para las empresas, de cara a la toma de decisiones estratégicas que aporten mayor competitividad a nuestra economía y mayor bienestar a nuestra sociedad.

Un instrumento especialmente interesante para la Consejería de Innovación, Ciencia y Empresa y el cumplimiento de su objetivo de hacer de Andalucía una sociedad en la que el conocimiento se incorpore como un valor esencial a nuestro modelo de desarrollo económico y social.

Este tipo de estudios presta una inestimable contribución a nuestro propósito de trabajar para que el mundo empresarial asuma la innovación, la investigación y el uso intensivo de las nuevas tecnologías, como elementos fundamentales que deben incorporar en sus planes de trabajo y en sus estrategias, con el objetivo de poder competir de igual a igual en los mercados nacionales e internacionales.

Sobre la base de las cuentas de resultados de más de 30.000 sociedades mercantiles andaluzas, este análisis económico-financiero pone de manifiesto el enorme esfuerzo que la sociedad andaluza ha venido realizando hasta llegar a la nueva realidad que hoy es Andalucía: nuestro tejido empresarial crece a un ritmo mayor que los demás, nuestras empresas son cada día más solventes, mejoran su rentabilidad y sus niveles de beneficios, acompañan las fuentes de obtención de recursos financieros a la situación de esos mercados e incrementan sus plantillas y sus dimensiones en general. La economía andaluza en su conjunto avanza en convergencia con la media europea, mantiene un elevado nivel de crecimiento y reduce diferencias en aspectos tecnológicos (en actividad de I+D+I, en estructura sectorial, en uso de las nuevas tecnologías, en capacidad de presencia exterior...).

Andalucía ha superado la falta de empresarios que padecía en el pasado y ahora contamos con un tejido productivo con más dinamismo, con recursos humanos mejor formados y con ilusión y ganas de afrontar nuevos retos. Pero ahora que ya estamos asumiendo la cultura de emprender nos quedan otros desafíos: la superación del escaso tamaño que aún padecen nuestras pymes y que debemos afrontar desde la cooperación; aspectos como el posicionamiento competitivo de nuestras producciones y la productividad general de la economía; el incremento de la presencia del sector industrial, que es por antonomasia el centro de la generación de innovaciones, o en el aumento de la inversión de la iniciativa privada en la I+D+I.

Aún es mucho lo que nos queda por hacer, por transformar y por mejorar, pero hoy, más que nunca, tenemos ante nosotros espectaculares oportunidades para ser ambiciosos en nuestros objetivos.

El que nos marcamos desde la Consejería y en el que vamos a poner todos nuestros esfuerzos es seguir trabajando para impulsar una política integral de I+D+I para Andalucía con el propósito de aumentar la inversión pública y privada en este ámbito, y de propiciar la promoción y difusión de la investigación, la generación de Conocimiento y su mayor trasvase hacia el tejido productivo, como el intangible que más valor añadido aporta a nuestros productos.

En la consecución de ese objetivo estamos convencidos de que contaremos con las empresas andaluzas como nuestros mejores aliados. Para promover la diversificación de las actividades como garantía de éxito de nuestra industria, en la difusión de la calidad como único lenguaje posible, en la formación y el cuidado de los recursos humanos, en la incorporación creativa de las nuevas tecnologías, o en la importancia de factores como la comercialización de los productos o el diseño industrial.

Sólo desde esta gran alianza por la innovación seremos capaces de transformar plenamente Andalucía.

FRANCISCO VALLEJO SERRANO
Consejero de Innovación, Ciencia y Empresa



La decisiva contribución a la creación de riqueza y empleo que, desde una óptica macroeconómica, realizan las empresas ha podido constatarse en la última década en Andalucía, ya que el crecimiento del PIB, del empleo y de la renta per cápita han ido acompañados por un dinamismo empresarial, tanto en creación de empresas como en factores relacionados con la actividad productiva, sin precedentes en la historia económica de la región a lo largo del último siglo.

En dicho período, la toma de decisiones empresariales en términos de inversión y de gestión de recursos se ha ido haciendo cada vez más compleja, introduciendo nuevos desafíos en la labor de los emprendedores. En este renovado escenario, se acentúan los retos para las empresas, en distintos ámbitos relacionados con la innovación y el desarrollo tecnológico, la calidad, el compromiso ineludible con el medio ambiente, y la necesidad de información, para poder competir en igualdad de condiciones en los mercados.

En este contexto, facilitar información amplia, precisa y útil a todos los agentes sociales es un firme compromiso que ha asumido Unicaja, a través de la Central de Balances de Andalucía (CBA), iniciativa que promueve en colaboración con la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía y el Instituto de Estadística de Andalucía.

El Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, centro de estudios vinculado a Unicaja, elabora el "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2007", documento que aborda de manera exhaustiva la realidad de la empresa andaluza, y que se completa con un estudio monográfico sobre el efecto fiscal de las normas internacionales de contabilidad en las empresas españolas. Además, la publicación incorpora en un CD-ROM el Directorio Empresarial, con información referente a más de 35.000 sociedades con domicilio en Andalucía.

Esta duodécima edición del informe avala el compromiso permanente de Unicaja en su contribución para mejorar el conocimiento de la empresa andaluza. Por ello, en la seguridad de que tendrá tan buena aceptación como en ediciones anteriores, me satisface presentar esta publicación.

BRAULIO MEDEL CÁMARA
Presidente de UNICAJA



Introducción

La duodécima edición del informe "Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2007", constituye, como en ediciones anteriores, el análisis más prolífico de la realidad empresarial de Andalucía. Las fuentes básicas de información en las que se sustenta el informe proceden tanto de las estadísticas oficiales como de la Central de Balances de Andalucía (CBA), esta última a partir de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles de Andalucía. En 2007, junto al libro impreso se adjunta el CD-ROM con el más extenso y completo Directorio de Empresas de Andalucía que supera las 35 mil sociedades en la nueva edición.

Previamente al contenido objeto del análisis primordial de este informe se incluyen los elementos claves que caracterizan 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. En cuanto al análisis en sí, se estructura en tres partes. Comienza con una revisión genérica de la evolución del contexto económico regional, para profundizar, posteriormente, en los rasgos básicos que caracterizan a la empresa andaluza en 2006.

La segunda parte se aproxima al comportamiento económico-financiero de la empresa regional en los tres últimos ejercicios con información disponible, 2003-2005. Parte el análisis de la conducta de la empresa regional como un todo para, posteriormente, explorar el comportamiento observado desde la óptica de la dimensión, de la actividad y de la localización geográfica. Para

finalizar se realiza un estudio comparativo respecto a la empresa española, destacando las fortalezas y debilidades existentes entre los dos ámbitos.

Para facilitar la comprensión del texto, cada grupo de análisis se acompaña de los informes económico-financieros correspondientes, de tal forma que se adjuntan 18 informes que se corresponden con las diferentes desagregaciones. Comienza con información agregada de Andalucía, incluida en el "Análisis global", continúa con el "Análisis por tamaños" (microempresa, ingresos de explotación inferiores a 2 millones de euros; pequeña, de 2 a 10 millones de euros; mediana, de 10 a 50 millones de euros; y grande, más de 50 millones de euros) y el "Análisis por sectores" (agricultura, industria, construcción, comercio y servicios). El "Análisis territorial" recoge los informes de la empresa referidos a cada provincia andaluza desde una óptica agregada. Una mayor desagregación de estos informes, tanto desde la perspectiva provincial como sectorial, se puede obtener tanto en el CD-ROM adjunto, como en la página WEB de la CBA, www.centraldebalancesdeandalucia.org.

La tercera sección del documento está constituida por un estudio monográfico que gira en torno a la incidencia que las normas internacionales de contabilidad pueden tener sobre la fiscalidad de las sociedades españolas.

Por último, el anexo del informe incorpora el "Diccionario de términos y definiciones" que permite aclarar los conceptos básicos empleados en el análisis económico-financiero.





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 de alrededor de 27.000 empresas para los últimos ejercicios disponibles, con objeto de que permita un análisis más riguroso de la evolución económico-financiera de las empresas andaluzas.

- 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
Almería	512	560	831	1.101	1.407	1.184	1.450	1.737	1.725	2.733	2.714	2.533	2.256
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
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
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
Huelva	425	451	537	935	1.125	1.051	1.141	1.065	1.009	1.574	1.527	1.434	1.361
Jaén	548	600	809	834	1.005	922	1.160	1.362	1.397	2.027	2.002	1.879	2.072
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
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
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

CUADRO 2
EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR PROVINCIAS (porcentajes)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Almería	7,6	7,6	7,4	9	9,1	8,4	8,4	9	8,4	8,6	9	9	7,5
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
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
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
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
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
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
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
Total	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
Sin clasificar	1	0	0	0	0	0	29	43	24	7	1	0	2
A: Agricult. y Silvicultura	140	166	295	406	499	448	395	395	366	757	723	677	491
B: Pesca	38	47	60	62	69	62	52	50	37	41	36	34	35
C: Industrias extractivas	70	71	93	95	107	94	127	153	168	257	251	230	184
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
E: Energía eléctrica	40	39	47	54	68	63	88	97	107	150	142	126	101
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
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
H: Hostelería	383	375	704	773	798	696	856	948	813	1.313	1.229	1.112	1.970
I: Transportes y almacenamiento	439	444	519	574	766	710	954	1.127	1.234	1.768	1.662	1.514	1.445
J: Intermediación	31	48	81	92	91	70	100	113	101	140	113	98	194
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
L: Adm. P., Defensa y S Social	0	1	1	1	1	1	2	3	2	5	7	7	9
M: Educación	47	52	102	114	124	111	125	149	123	167	153	134	233
N: Act. sanitarias y veterinarias	51	51	117	127	143	123	139	176	173	290	261	236	305
O: Otras actividades sociales	184	197	353	387	426	369	421	504	466	699	634	571	853
R: Otras actividades	11	2	4	6	8	6	7	7	4	4	4	4	0
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

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Sin clasificar	0	0	0	0	0	0	0,2	0,2	0,1	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
K: Act. inmobiliarias y d 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
L: Adm. P., Defensa y S Social	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
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
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
R: Otras actividades	0,2	0	0	0	0,1	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	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.
- 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.

Para una mejor compresión de la estructura y características de la muestra se incluyen dos cuadros, uno con la distribución sectorial por provincias y otro con las características financieras básicas por sectores del conjunto de la muestra.

**CUADRO 5
DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR PROVINCIAS Y SECTORES EN 2005**

	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla	Andalucía
Agricultura	45	68	45	26	72	28	50	192	526
Industria	284	423	748	338	169	470	682	1.055	4.169
Construcción	388	640	430	444	232	328	1.370	1.114	4.946
Comercio	731	1.161	1.094	818	463	682	2.033	2.051	9.033
Servicios	807	1.636	953	873	425	564	3.244	2.825	11.327
Total	2.256	3.928	3.270	2.499	1.361	2.072	7.380	7.237	30.003

**CUADRO 6
CARACTERÍSTICAS FINANCIERAS BÁSICAS DE
LA MUESTRA EN 2006**

	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios(*)
Agricultura	526	1,75	3.191.571	2.541.053
Industria	4.169	13,90	6.975.825	3.195.152
Construcción	4.946	16,49	3.041.657	887.783
Comercio	9.033	30,11	3.744.232	534.987
Servicios	11.327	37,75	2.106.737	1.243.144
Total	30.003	100,00	3.449.428	1.265.291

(*) Valores medios en euros

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

**CUADRO 7
EVOLUCIÓN DE LA COMPOSICIÓN DE LAS MUESTRAS DIRCE Y CBA**

Provincias	1994		2004		2005	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	5.903	560	13.738	2.533	15.254	2.256
Cádiz	9.555	944	18.956	3.190	19.974	3.928
Córdoba	9.086	778	16.020	2.991	17.343	3.270
Granada	8.604	691	17.300	2.722	19.416	2.499
Huelva	4.574	451	8.703	1.434	9.371	1.361
Jaén	5.685	600	9.888	1.879	10.674	2.072
Málaga	16.879	1.635	38.809	5.851	43.902	7.380
Sevilla	20.461	1.758	39.311	7.402	42.627	7.237
Total	80.747	7.417	162.725	28.002	178.561	30.003

CUADRO 8
COBERTURA DEL DIRCE Y CBA POR PROVINCIAS (porcentajes)

Provincias	1994		2004		2005	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	7,3	7,6	8,4	9	8,5	7,5
Cádiz	11,8	12,7	11,6	11,4	11,2	13,1
Córdoba	11,3	10,5	9,8	10,7	9,7	10,9
Granada	10,7	9,3	10,6	9,7	10,9	8,3
Huelva	5,7	6,1	5,4	5,1	5,2	4,5
Jaén	7	8,1	6,1	6,7	6,0	6,9
Málaga	20,9	22	23,9	20,9	24,6	24,6
Sevilla	25,3	23,7	24,2	26,4	23,9	24,1
Total	100	100	100	100	100	100

CUADRO 9
COBERTURA DEL CBA RESPECTO A DIRCE
(Porcentajes)

Provincias	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(94)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE(05)
Almería	9,49	14,8
Cádiz	9,88	19,7
Córdoba	8,56	18,9
Granada	8,03	12,9
Huelva	9,86	14,5
Jaén	10,55	19,4
Málaga	9,69	16,8
Sevilla	8,59	17,0
Total	9,19	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, pueden haberse 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.

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 mas 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. Estos informes, 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, recogen los 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 53 subsectores (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 e incorpora un conjunto de 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.



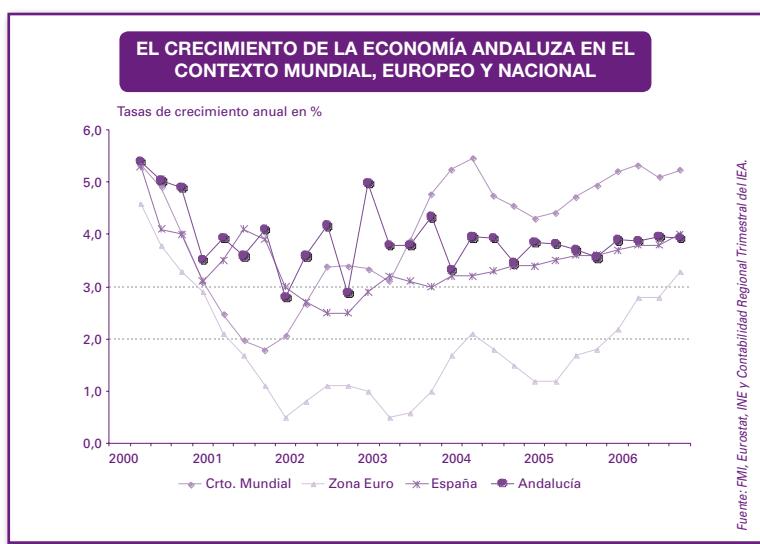
Contexto y rasgos de
la empresa andaluza

Actividad económica en 2006

Para poder interpretar acertadamente la coyuntura económica actual y el contexto general en el que discurrió la empresa andaluza en 2006 resulta conveniente repasar los últimos sucesos macroeconómicos fundamentales y la evolución de la actividad productiva en las principales áreas mundiales, con especial atención a los espacios más vinculados a la economía regional, como la Zona Euro y España. En esta visión de conjunto, cabría destacar, en primer lugar, que la pujanza de la economía andaluza se mantuvo durante el año 2006, prolongando así un año más la larga etapa de expansión del ciclo que dura ya más de una década. Sin duda, la reactivación de la Zona Euro, que está registrando la aceleración más rápida de los últimos seis años, así como el notable dinamismo del conjunto internacional, contribuyó a frenar el deterioro de la demanda externa andaluza. El otro factor que explica el mantenimiento (e incluso la ligera aceleración) del vigor en el crecimiento del PIB de Andalucía en el pasado ejercicio es el relativo a los efectos multiplicadores ó arrastres que el empuje de determinados sectores productivos y del empleo están generando sobre el agregado del gasto y la actividad. Estos elementos que imprimen continuidad habrían compensado con creces los indicios de moderación en el crecimiento que se observan en determinados indicadores de demanda.

De este modo, la tasa de crecimiento en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Andalucía se estima rondó, en 2006, el 3,9 por ciento, de acuerdo con los resultados de la Contabilidad Regional Trimestral, un ritmo de avance idéntico al del conjunto nacional, y un par de décimas superior al registrado en el ejercicio precedente. No obstante, el diferencial con respecto a la Unión Económica y Monetaria (UEM) se habría reducido a poco más de un punto porcentual, gracias al significativo repunte de la actividad en las principales economías europeas, y en particular de Alemania. Muy reveladores de esta continuidad en la expansión resultan el notable pulso que mantiene la creación de empleo (5,1 por ciento de aumento interanual, según la EPA), pese a los signos de desaceleración,

La actividad económica en 2006 mantuvo un pulso firme, con un crecimiento del 3,9%



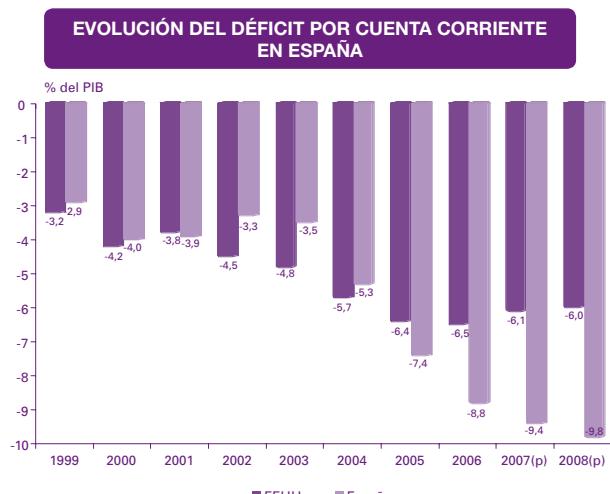
y la contención en las tensiones inflacionistas, en un contexto caracterizado por unas condiciones financieras aún muy cómodas, tal y como revela el crecimiento de los agregados monetarios y del crédito al sector privado, así como los niveles aún muy reducidos de tipos de interés reales.

El favorable contexto internacional respaldó el buen comportamiento de los mercados financieros

A grandes rasgos, por tanto, las principales magnitudes que definen el cuadro macroeconómico regional y nacional arrojan un signo bastante favorable, viéndose arropadas éstas por el escenario de estabilidad que, en general, caracteriza al contexto internacional. En concreto, el PIB mundial habría experimentado un crecimiento del 5,4 por ciento en 2006, apoyado por la reanimación de la mayoría de las economías más industrializadas y por el enorme ímpetu que muestran los países de mercados emergentes y en desarrollo, liderados por China e India. Según los cálculos del Fondo Monetario Internacional (FMI), tomando el quinquenio 2003-2007 en conjunto, la economía mundial está experimentando el crecimiento sostenido más rápido desde comienzos de los años setenta. Y precisamente en sus últimas *Perspectivas*, el FMI hace una valoración bastante optimista de la situación internacional, considerando las condiciones actuales propicias para la prolongación a 2007 de esta etapa de expansión, señalando incluso una disminución de los riesgos para la economía mundial respecto a los seis meses anteriores. Bien es cierto, no obstante, que al cierre de ese último número no se habían producido las perturbaciones del verano en torno a la crisis de los mercados de las hipotecas de alto riesgo de los Estados Unidos, cuya consecuencia en todo el mundo aún es difícil de prever.

En este sentido, si bien es cierto que EEUU ha aminorado su ritmo de crecimiento por culpa del enfriamiento del mercado de la vivienda, la actividad económica se mantiene fuerte, apoyada en el consumo y en un mercado laboral muy sólido. La pujanza del crecimiento y el avance de los precios del petróleo durante el primer

semestre de 2006 sembraron inquietudes inflacionarias, pero la presión se suavizó a partir de agosto, cuando el petróleo se abarató. En vista de que el crecimiento siguió fuerte y la inflación preocupaba menos, los mercados financieros mundiales en general conservaron el dinamismo, y pese a las volatilidades coyunturales, los mercados de renta variable continuaron en ascenso, con



una disminución de los diferenciales de riesgo en la mayoría de los mercados. Pese a todo, los principales riesgos que limitarían el crecimiento mundial giran en torno a la posibilidad de un agravamiento de los problemas hipotecarios en Estados Unidos, la posibilidad de una corrección "desordenada" de los desequilibrios mundiales (déficits por cuenta corriente) y el recrudecimiento de las barreras proteccionistas.

No obstante, la depreciación del dólar frente al euro y la libra esterlina, acontecida en 2006, ha amortiguado el déficit por cuenta corriente de EEUU. También la flexibilidad cambiaria y una actitud monetaria previsora suavizan los efectos que puede sufrir el sector real por culpa de las perturbaciones financieras. En este sentido, llama la atención la evolución del sector exterior de España, cuyo déficit por cuenta corriente ya supera, en términos de proporción del PIB, al estadounidense. Ello revela que se está produciendo una pérdida de competitividad de la economía española y que esa pérdida puede deberse a consecuencias del proceso de globalización. Dicho de otro modo, la globalización, gracias a la rápida expansión del comercio internacional y al progreso tecnológico, ha sido el principal factor explicativo, junto con la productividad, del crecimiento económico reciente a nivel mundial. Además de la creación de un mercado laboral transfronterizo, los flujos internacionales de capitales financieros en busca de una combinación atractiva de conocimientos

Los precios al consumo se mantuvieron bajo control, aunque la fortaleza del euro y los altos precios de producción perjudicaron la competitividad

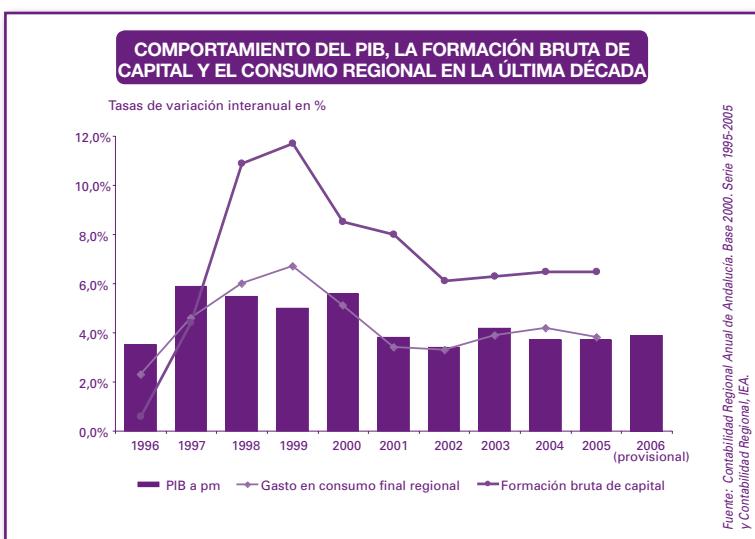
CUADRO 1
EVOLUCIÓN DEL PIB, EL EMPLEO Y LOS PRECIOS EN ANDALUCÍA, ESPAÑA Y DIFERENTES
ESCENARIOS INTERNACIONALES
Tasas de variación interanual en %

	PIB			Empleo (1)			Crt. de los precios (2)		
	2005	2006	2007 (p)	2005	2006	2007 (p)	2005	2006	2007 (p)
Andalucía	3,7	3,9	3,5	7,1	5,1	4,1	4,8	4,2	3,3
España	3,5	3,9	3,7	5,6	4,1	3,5	4,1	3,8	3,2
Alemania	0,9	2,7	2,5	-0,6	0,3	0,7	1,9	1,8	1,8
Francia	1,2	2,0	2,4	0,2	0,8	0,9	1,9	1,9	1,5
Italia	0,1	1,9	1,9	-0,2	1,6	0,9	2,2	2,2	1,9
Zona Euro	1,4	2,7	2,6	0,8	1,4	1,4	1,9	1,8	1,8
Reino Unido	1,9	2,8	2,8	0,9	0,8	0,8	2,1	2,1	2,3
UE-27	1,7	3,0	2,9	0,9	1,5	1,4	2,3	2,3	2,2
EE.UU.	3,3	3,3	2,2	1,7	1,9	1,3	3,4	3,2	2,5
PIB mundial	4,9	5,4	4,9	--	--	--	2,3	2,3	1,8

(1) El crecimiento del empleo previsto para Andalucía y España en 2007 se corresponde con las Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

(2) La inflación para Andalucía, España y la Zona Euro se corresponde con el deflactor del PIB. Y la inflación mundial se refiere a la de los países más industrializados.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, en base a la Dirección General para Asuntos Económicos y Financieros, Comisión Europea y Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.



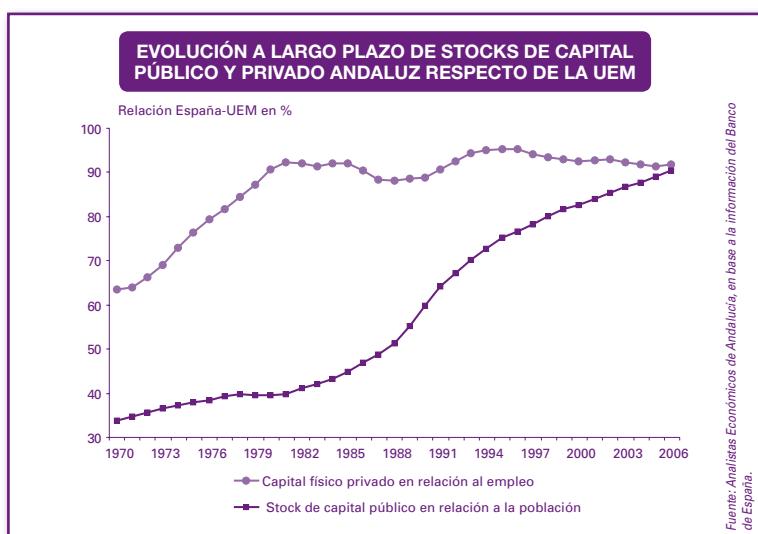
La inversión crece más que el consumo en Andalucía, en parte por el fuerte despegue de la destinada a la construcción y a infraestructuras

la inserción plena en el nuevo modelo de economía globalizada basada en el conocimiento, frente al crecimiento sustentado en determinados sectores intensivos en mano de obra, pero escasamente competitivos.

En este sentido y desde la perspectiva que nos ofrecen los principales componentes de la producción agregada de Andalucía, que a grandes líneas coincide con el nacional, tanto desde el lado de la demanda y la oferta, cabe destacar el notable ritmo de crecimiento de la actividad en la última década, con una tasa media anual del 4,4 por ciento en el periodo 1996-2006. Especialmente subrayable ha sido desde finales de los noventa el fuerte despegue de la demanda regional, y en concreto de la inversión, que aumenta en términos

interanuales a tasas superiores al 6 por ciento, algo más de dos puntos por encima del gasto en consumo final, que aún así viene creciendo en torno al 4 por ciento. Sin duda, el intenso ritmo de crecimiento de la demanda doméstica, y en particular de la inversión, cabe valorarlo positivamente dado el déficit de infraestructuras (en sentido amplio, tanto económicas, como sociales) que tradicionalmente ha

sufrido la Comunidad Autónoma andaluza. Así, gracias al progreso realizado en los últimos años se ha podido reducir notablemente la distancia



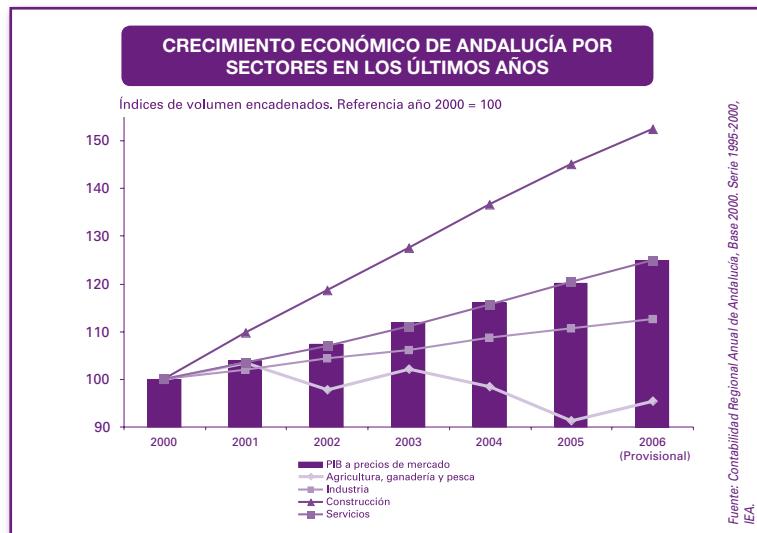
y salarios está siendo uno de los factores que explican la aminoración de las tensiones inflacionistas en la mayoría de los países desarrollados, mitigando los efectos del encarecimiento del petróleo y de otros productos básicos. Este proceso de internacionalización de los mercados debe ser aprovechado tanto por la economía española como por la andaluza, que deben concederle un mayor protagonismo a

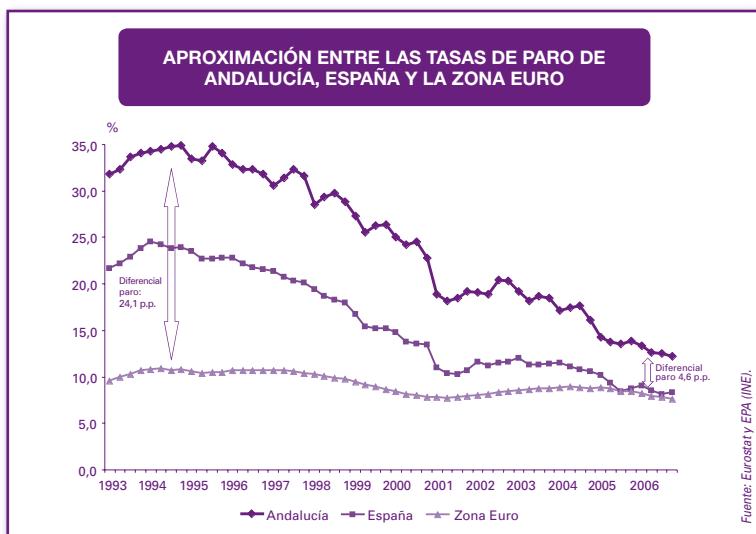
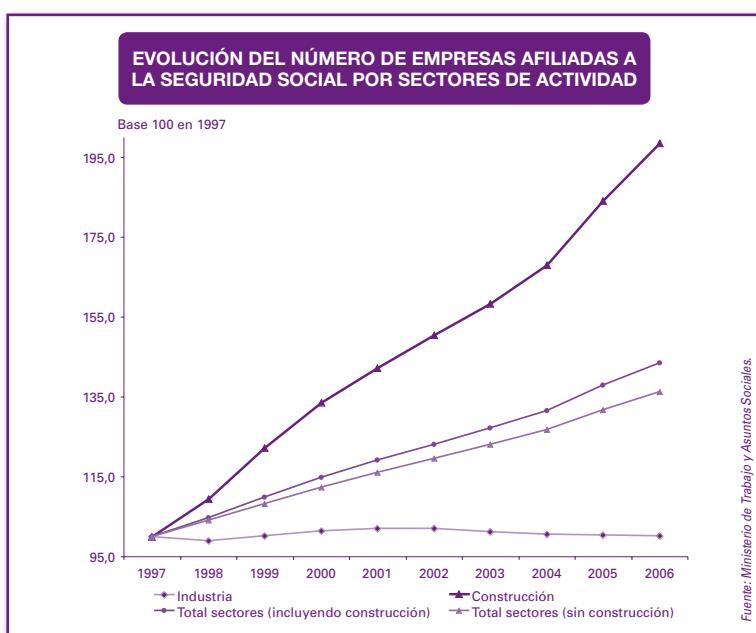
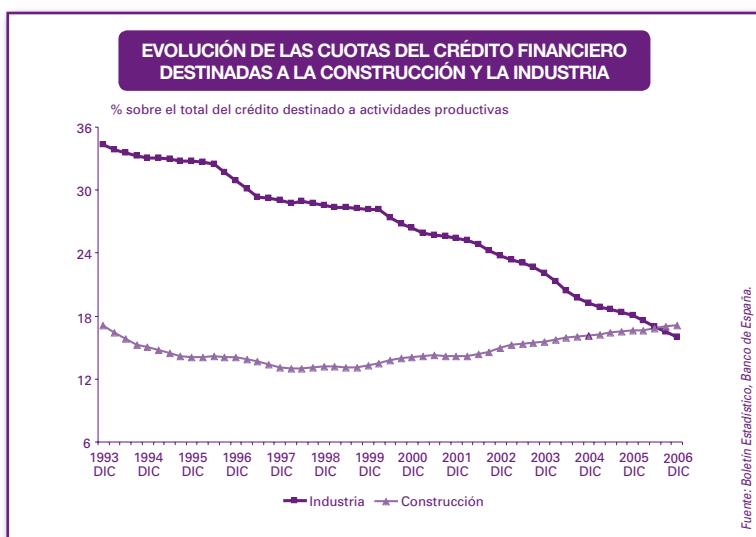
existente con respecto a otros países de la Zona Euro en términos de stock de capital público por habitante, ó de capital físico privado en relación a la población ocupada.

Asimismo, el peso de la formación bruta de capital en construcción no residencial experimentó en el conjunto de España un significativo incremento desde mediados de la década de los ochenta, coincidiendo con la incorporación a la UE, y apoyado en gran parte con los fondos europeos recibidos desde entonces. Pero también la inversión privada en bienes de equipo ha registrado en los últimos años un destacado dinamismo, pudiéndose comprobar en el crecimiento de las importaciones de bienes de capital. En concreto, de acuerdo con las estadísticas de comercio exterior, el valor de los bienes de equipos importados por Andalucía en el periodo 2000-2005 creció un 86,2 por ciento, una variación relativa que casi duplica a la del conjunto de las importaciones regionales. Y en el último año, 2006, también el montante de las importaciones en bienes de inversión registró un crecimiento (30,2 por ciento) superior al del conjunto de bienes adquiridos en el exterior (24,8 por ciento). En este sentido, una parte del déficit exterior de la economía andaluza (como de la nacional) podría estar explicado por este *desahorro* ó necesidad de financiación y de adquisición en mercados foráneos del capital físico necesario para el despegue de la actividad productiva interna.

Desde el enfoque de la oferta, la actividad económica andaluza estuvo marcada un año más por el empuje del sector construcción, que en 2006, y por noveno año consecutivo, ha sido el sector más dinámico de la economía andaluza, con un crecimiento real del VAB del 5,1 por ciento, similar al registrado en el agregado nacional (5,3 por ciento), y muy por encima del resultado en la Zona Euro (3,6 por ciento). El protagonismo de las actividades ligadas a la construcción, con un elevado crecimiento de la edificación residencial, pero también con un intenso despegue de la obra pública, contrasta con el retroceso del sector agrario y el avance bastante más modesto del resto de ramas productivas, entre ellas la industria. La primacía del sector construcción no sólo se evidencia en su creciente significación en el PIB ó en la creación

Por noveno año consecutivo, el sector de la construcción lideró el avance del PIB regional, protagonizando la creación de empresas y la expansión del crédito



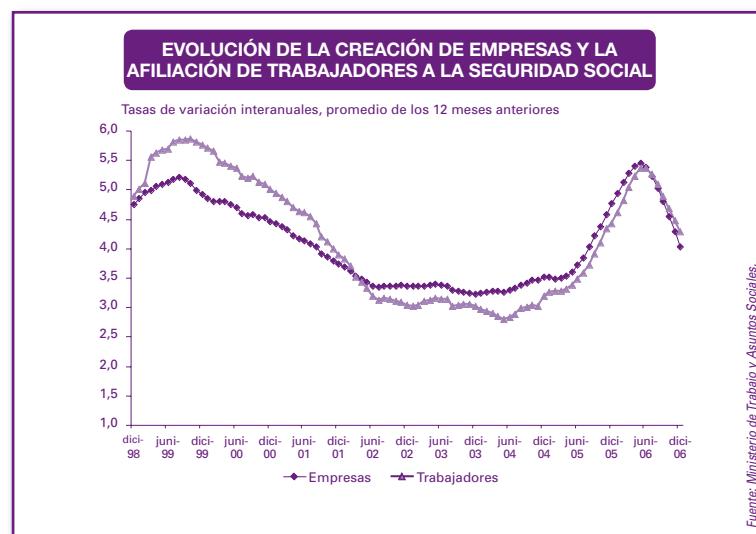


de empleo (más de la cuarta parte de los nuevos empleos generados en Andalucía en 2006 correspondieron a la construcción), también en la mayor cuota de financiación destinada al sector respecto a otras actividades productivas, que en el último año llegó a superar a la industria. Encierto modo, el exceso de atención por parte de las entidades crediticias a financiar al sector construcción (con una cuota del 17 por ciento) puede estar desplazando ó perjudicando otros proyectos empresariales en otros sectores productivos (la industria y los servicios acaparan menos del 16 y 64 por ciento, respectivamente).

También desde la perspectiva de la actividad empresarial puede comprobarse la importante expansión de la actividad constructora en el ámbito de los negocios. De acuerdo con la estadística disponible por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, el número de empresas afiliadas a la Seguridad Social dedicadas al sector de la construcción se ha duplicado entre 1997 y 2006, mientras que el resto de sectores de actividad han observado un despegue mucho menos significativo. La vitalidad del sector construcción, unida a la buena marcha en general

de la economía, ha resultado fundamental para dar respuesta a la tasa de paro estructural de la región, que ha descendido hasta el 12,2 por ciento de la población activa en el cuarto trimestre de 2006, acercándose al promedio de los países europeos (7,6 por ciento).

El reforzamiento del tejido empresarial regional en los últimos años tiene una responsabilidad directa en la intensa creación de empleo (según los resultados de la EPA entre 1998 y 2006, en Andalucía la población ocupada ha aumentado en más de 1 millón), siendo compatible este aumento de la fuerza laboral con la incorporación importante de nuevos activos, sin olvidar la creciente presencia de extranjeros en el mercado de trabajo. Esta expansión de la oferta productiva de nuestra economía está en la base del crecimiento de la actividad y de la renta, y por añadidura, en los niveles de bienestar, de modo que la Comunidad Autónoma ha podido seguir avanzando en el proceso de convergencia con Europa, superando ya el 75 por ciento del PIB por habitante de la UE, umbral para las regiones Objetivo 1, denominadas en el nuevo Marco Comunitario, de convergencia. Estos logros resultan incontestables y son el resultado de un crecimiento sostenido durante los tres últimos lustros por parte de la economía andaluza.

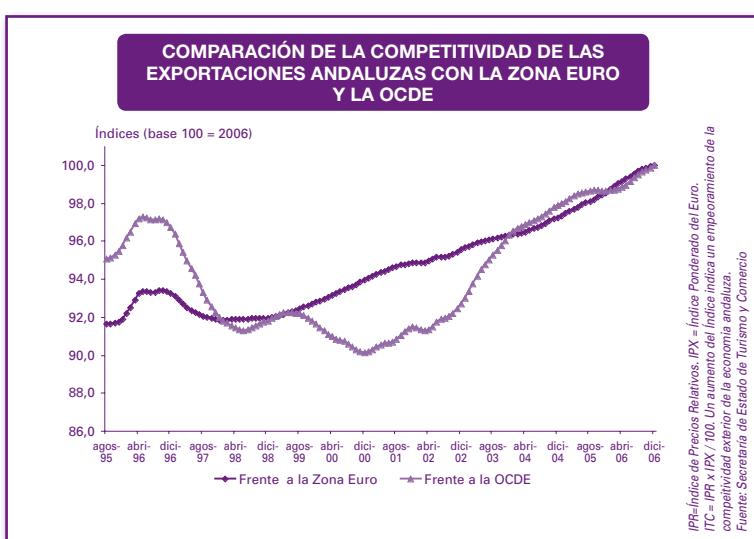
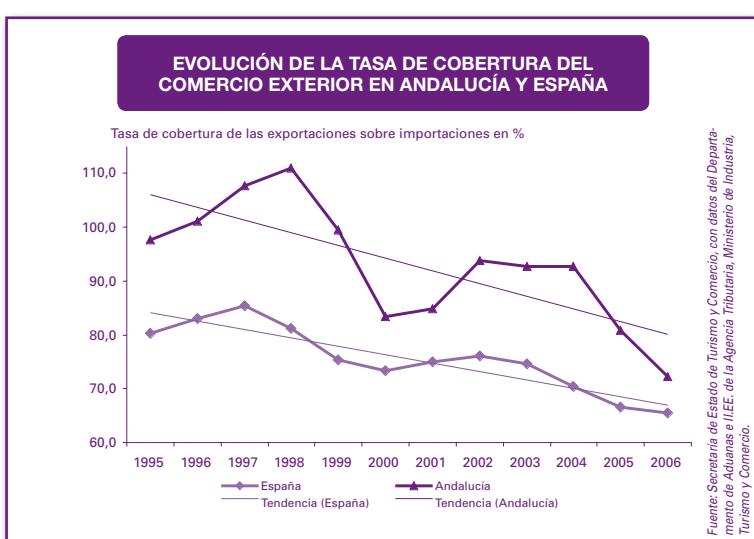


Pero en esta etapa de crecimiento, también han ido apareciendo señales e indicadores que ponen de manifiesto la presencia de importantes retos a los que hay que prestarle atención para el desarrollo futuro: el equilibrio de la balanza comercial exterior, los avances en productividad, la competitividad en el contexto globalizado, la temporalidad y parcialidad

en el empleo o el incremento de la inversión en I+D+i (sobre todo la inversión privada), entre los más significativos.

La relevancia de estos retos pendientes para la economía andaluza se percibe con más nitidez cuando se aproxima un escenario económico en el que el crecimiento se ha suavizado y por tanto, va a ser menos favorable que en los pasados años. En este sentido, conviene señalar que en 2006 comenzó a apreciarse una moderación en la dinámica empresarial, con un ritmo menos notable en el número de empresas afiliadas a la Seguridad Social (en 2006 crecieron tres puntos menos que en 2005), así como en las sociedades mercantiles creadas (que aumentaron tan solo en 393 sociedades en el último año, frente a las 1.348 que en términos promedio venían creciendo entre 2000 y 2005).

El despegue del PIB andaluz ha contribuido al desarrollo de nuestra región, pero aún subsisten importantes retos como el desequilibrio exterior, la brecha en I+D ó las mejoras en competitividad



Precisamente, la identificación de las condiciones en las que se desarrolla la vida empresarial en Andalucía, como verdadera unidad básica de actividad productiva, capaz de generar empleo, riqueza y despegue de la economía real en el largo plazo, constituye la razón de ser última del presente capítulo de este informe. La idoneidad ó no de estas circunstancias, es decir, los costes financieros, salariales, de materias primas (energéticas y no energéticas), la combinación de factores productivos: trabajo y capital, de acuerdo con la tecnología, queda expuesta en la función de producción de la empresa andaluza. La valoración de ésta resultaría bastante compleja, pero no cabe duda de que tiene su *evaluación* relativa en la comparación de la producción andaluza ponderada por la utilización de recursos con respecto a la de otras economías de nuestro entorno.

Esta percepción queda avalada por las principales magnitudes relativas al comercio exterior, que reflejan esta situación: un fuerte aumento de las importaciones, ya comentado (no sólo de bienes de capital, también de bienes de consumo) y un avance menos destacado de las exportaciones, lo que explica el descenso en la tasa de cobertura andaluza desde finales de la pasada década. En parte, esto se explica, como señala el índice de tendencia en la competitividad (ITC) elaborado por la Secretaría de Estado de Turismo y Comercio, por el brusco e imparable aumento del tipo de cambio real del euro desde finales de 1998, frente a otras economías de la OCDE, que incrementa las dificultades exportadoras de la economía regional, al igual que de la española.

Para finalizar, podría señalarse que el mundo está asistiendo a un profundo cambio secular (ya que no se trata de un proceso asociado al corto plazo) del modo en que se mueven los flujos de capital y de mano de obra. Dicho de otro modo, el capital y el *talento* estrechamente ligado a él fluyen hacia áreas geográficas donde destacan *aptitudes* para los negocios a costes interesantes. Sin duda, estos *movimientos* hacia los mercados emergentes constituyen en la práctica una serie de intercambios gracias a los cuales ha florecido un mercado mundial más amplio para la mano de obra. Este proceso ha beneficiado mucho a los países que aprovechan su apertura para estimular el crecimiento (países del sudeste asiático ó la propia China), y por supuesto a todos los consumidores de los bienes que producen esos países. También en los países y regiones con una industria más madura (España y Andalucía), la llegada a nuestros mercados de los bienes producidos a costes más bajos ha afectado positivamente a los consumidores, y no tanto a los productores domésticos (caso de la industria textil).

La pérdida de competitividad de las exportaciones regionales se enmarca en un proceso de creciente globalización

De igual modo, la globalización del mercado de trabajo también repercute en la distribución de la renta, y eso es algo que no debemos perder de vista. La participación de las rentas del trabajo en la renta nacional ha disminuido en estos últimos años en las economías avanzadas, en especial en Europa, y más en aquellos sectores que emplean mayores proporciones de trabajadores no cualificados (como por ejemplo la construcción). Son muchos los factores que contribuyen a esta situación, jugando un papel clave el avance tecnológico, según un estudio del FMI. De hecho, es precisamente la pérdida de empleos en algunas regiones de Estados Unidos —a causa de la globalización laboral y del progreso de la tecnología— un aspecto que incide en la preocupación en torno a algunos segmentos del mercado de la vivienda.

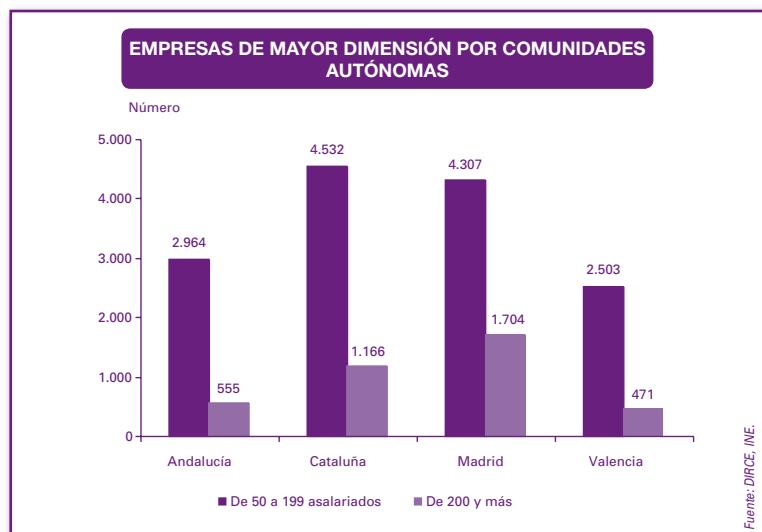
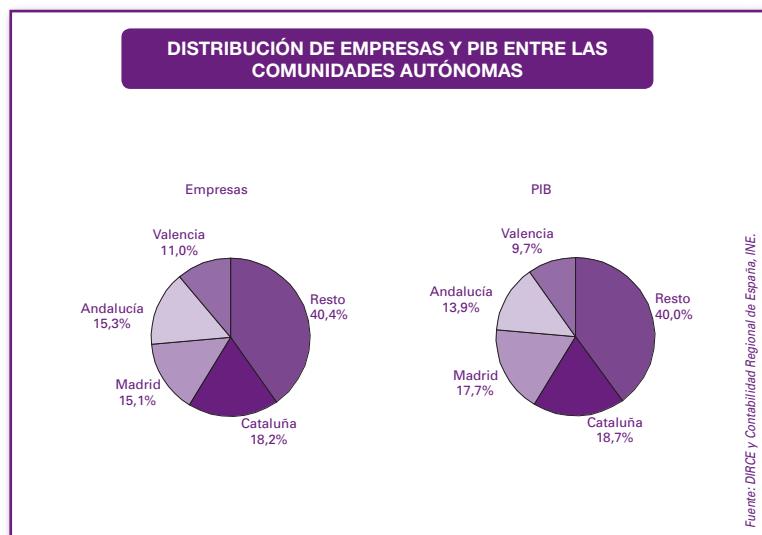
Este planteamiento puede servir para interpretar y anticipar el comportamiento de la economía en el ámbito regional. Por eso resulta muy importante,

para nuestra comunidad autónoma desde un ángulo macroeconómico y por razones de bienestar social, propiciar el ajuste a este nuevo escenario en el orden internacional, mediante, por ejemplo, una flexibilidad laboral adecuada, una buena formación educativa, un fomento del acceso a las nuevas tecnologías y la inversión en I+D, así como de ciertas redes de protección que amortigüen los efectos del cambio sin obstaculizarlo. Algunos de estos comportamientos se han impulsado desde las instancias públicas y por los agentes económicos y sociales en los últimos años y otros se presentan como asignaturas pendientes, pero, en definitiva, en todas estas cuestiones deberían de aprovecharse al máximo las oportunidades que brindan los tiempos que vivimos para impulsar reformas profundas que sostengan el crecimiento real y que logren mayores niveles de renta y bienestar para todos los segmentos de la población.

Rasgos de la empresa andaluza

La pujanza de la actividad empresarial en Andalucía queda de manifiesto al comprobar el peso que ésta tiene en el conjunto de la empresa nacional. En grandes números, las 486.674 empresas censadas en 2006 (según la información que proporciona el DIRCE) representan el 15,3 por ciento del total nacional, únicamente superada por Cataluña (18,2), y seguida por Madrid (15,1) y la Comunidad Valenciana (11,0). No obstante, la aportación al conjunto del PIB nacional que realiza Andalucía (13,9 por ciento) es inferior a su peso en cuanto a número de empresas (algo similar sucede en la Comunidad Valenciana), y contrasta con otras comunidades, caso de Cataluña (18,7 por ciento del PIB) y, sobre todo, Madrid (17,7 por ciento del PIB), por lo que, puede inferirse que existen diferencias entre la composición del tejido productivo de unas y otras que tienen una incidencia notable sobre la capacidad para generar Valor Añadido en la economía.

Estas diferencias pueden encontrarse en la tipología de empresas, caso de la dimensión y de la naturaleza jurídica, aspecto este último que suele estar vinculado al tamaño. Por lo que se refiere a la dimensión, Andalucía tiene un 51,1 por ciento de empresas sin asalariados, cifra similar al conjunto de España, e incluso inferior a la registrada en la Comunidad de Madrid. No obstante, al agregar los dos estratos con menor tamaño,



los que conforman la categoría de microempresas, se constata que el 94,3 por ciento de las empresas andaluzas pertenecen a esta categoría, peso superior al del resto de ámbitos comparados.

Con este aspecto significativo resulta más relevante la diferente composición obtenida en los estratos de mayor dimensión, ya que, si en Andalucía las empresas con más de 50 empleados representan el 0,7 por ciento del total, en Cataluña son el 1 por ciento y en Madrid el 1,3 por ciento. La mayor similitud con Andalucía se aprecia en la Comunidad Valenciana en relación directa con la menor aportación relativa al PIB señalada anteriormente.

**CUADRO 2
DISTRIBUCIÓN EMPRESAS POR ASALARIADOS
(Porcentajes)**

	Sin asalariados	De 1 a 9 asalariados	De 10 a 49 asalariados	De 50 a 199 asalariados	De 200 y más
Andalucía	51,1	43,3	4,9	0,6	0,1
Cataluña	51,5	41,9	5,6	0,8	0,2
Madrid	54,3	39,3	5,1	0,9	0,4
Valencia	48,5	45,0	5,6	0,7	0,1
España	50,9	43,0	5,2	0,7	0,2

Fuente: DIRCE, 2006, INE.

Por lo que se refiere a la naturaleza jurídica, se aprecian elementos coincidentes a los analizados en razón del tamaño. Cataluña y Madrid, las dos comunidades de mayor aportación relativa al PIB son las que tienen una composición del tejido productivo, comparativamente con el resto de ámbitos, con mayor peso de las sociedades anónimas y menor participación de las personas físicas, siendo especialmente relevante para el caso de Madrid.

**CUADRO 3
DISTRIBUCIÓN EMPRESAS POR NATURALEZA JURÍDICA
(Porcentajes)**

	Sociedades Anónimas	Sociedades R. Limitada	Otras formas societarias	Personas físicas
Andalucía	2,2	30,2	8,0	59,6
Cataluña	4,7	31,4	9,2	54,8
Madrid	7,1	38,0	6,7	48,3
Valencia	2,2	35,1	7,6	55,1
España	3,7	31,3	8,6	56,4

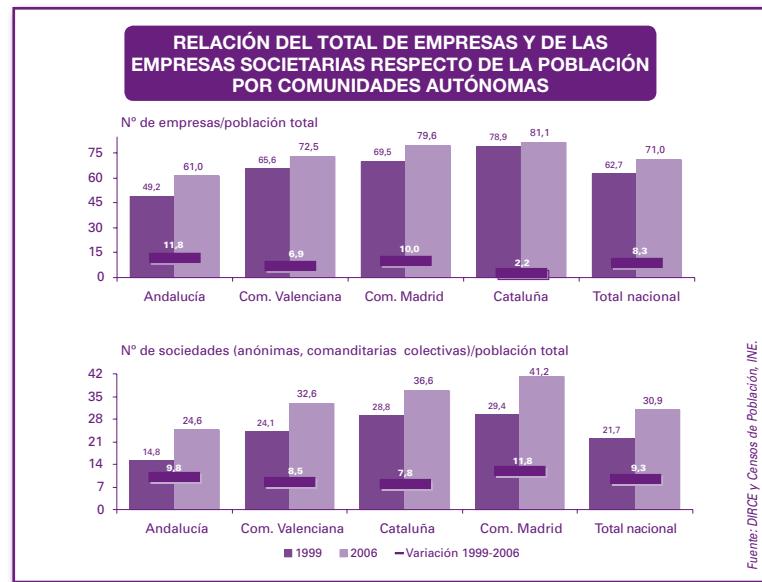
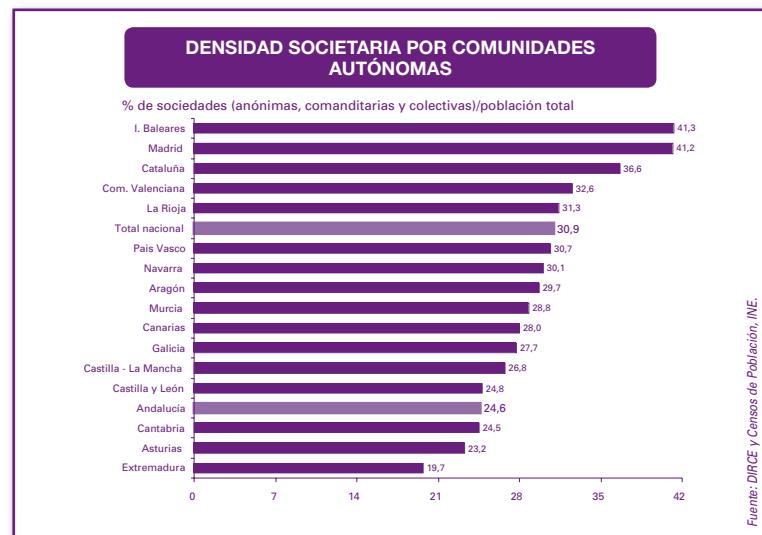
Fuente: DIRCE, 2006, INE.

A lo largo de la presente década, la diferencia estructural existente en la composición del tejido productivo entre Andalucía y España mantuvo una positiva senda de convergencia, de tal modo que la creación de sociedades mercantiles en el espacio regional habría alcanzado un máximo en 2004, representando en ese año el 17,2 por ciento del total de las creadas en España; ese porcentaje es, por un lado, superior al de las empresas existentes, y, por otro, inferior al de la población (que es la base para el cálculo de la densidad empresarial), indicando que, aunque en crecimiento, aún no se había alcanzado el nivel medio que correspondería a esta comunidad autónoma; en el último año, la cuota de iniciativa empresarial de Andalucía dentro del conjunto nacional se habría situado en el 16,1 por ciento.

Igualmente se puede constatar la baja *densidad de sociedades* de Andalucía, definiéndose este indicador como la relación entre el número de empresas con forma jurídica societaria (anónimas, limitadas, comanditarias y colectivas) por cada 1.000 habitantes de población total. En 2006, este cociente arroja un ratio de densidad societaria de 24,6 en Andalucía, más de seis puntos por debajo del promedio nacional.

En otro orden de asuntos, uno de los factores que más contribuye a la expansión y consolidación del tejido productivo es la capacidad para generar valor por parte de las empresas. Dentro de éste, el beneficio obtenido es un elemento primordial, ya que, como es sabido, las empresas que no consiguen

El tamaño y la forma jurídica del tejido productivo inciden en la capacidad para generar valor añadido por parte de las empresas



obtener rentabilidades positivas están abocadas a desaparecer. En relación con este aspecto el análisis de la serie histórica ofrecida por la Central de Balances de Andalucía (CBA), así como de la muestra de empresas de España que dispone la CBA para obtener comparaciones permite determinar la fracción de sociedades que han alcanzado beneficios.

Por lo que se refiere al conjunto de las sociedades mercantiles andaluzas, en torno al 70 por ciento obtuvo beneficios en 2005, mejorando en 3,3 puntos porcentuales los datos del año anterior. Por su parte, en España el porcentaje de empresas con resultados positivos superaba en 2005 al de Andalucía en tres décimas, lejos de los 2 puntos en que lo hacía el año anterior, lo que significa una notable mejora para la comunidad autónoma.

De gran interés resulta la comparación de este ratio portamaños empresariales. En tres de los cuatro estratos adoptados (los de empresas grandes, medianas y pequeñas) el porcentaje de empresas con beneficios es bastante superior a la media y, al mismo tiempo, ese porcentaje en Andalucía es mayor que el de España, siendo el diferencial especialmente elevado en el caso de las pequeñas, 4,6 puntos (94,1 por ciento en Andalucía y 89,5 en España). Solo en las microempresas (las que facturan menos de 2 millones de euros) el porcentaje de empresas con beneficios es inferior a la media de Andalucía y el de este segmento en nuestra comunidad inferior al del mismo segmento en España, si bien, se ha constatado una mejora sustancial respecto de lo registrado en 2004. En el estrato de las pequeñas, tienen beneficios 16 de cada 17 empresas andaluzas; en el de la microempresas, dos de cada tres.

**CUADRO 4
SOCIEDADES CON BENEFICIOS POR TAMAÑOS
(Porcentajes)**

	Andalucía			Variación en puntos porcentuales 2005 respecto a 2004
	2004	2005		
Micro	63,9	67,3		3,4
Pequeña	89,4	94,1		4,7
Mediana	90,4	89,9		-0,5
Grande	89,1	87,3		-1,8
Total	66,8	70,1		3,3
	España			Variación en puntos porcentuales 2005 respecto a 2004
	2004	2005		
Micro	65,8	68,9		3,1
Pequeña	88,8	89,5		0,7
Mediana	88,0	88,6		0,6
Grande	86,5	86,8		0,3
Total	68,8	70,4		1,6

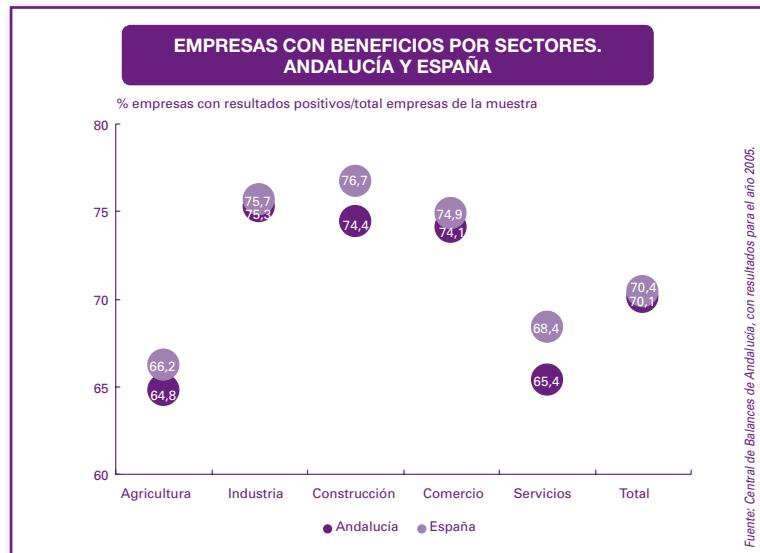
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Desde una perspectiva sectorial, la mayor proporción de empresas con resultados positivos se encuentran en la industria (75,3 por ciento), construcción (74,4 por ciento) y comercio (74,1 por ciento). El caso contrario se observa en la agricultura y los servicios donde apenas 2/3 contabilizan beneficios. Para España, el comportamiento es similar aunque la mejor posición la obtiene el sector construcción (76,7 por ciento).

Analizando la información disponible desde la dimensión territorial se constata que las provincias de Jaén y Almería presentan una mayor frecuencia de sociedades con beneficios en 2005 (cerca de 4/5 en cada caso) mientras que las de Málaga y Cádiz son las únicas con un valor de este ratio inferior al promedio regional.

Uno de los factores que más relevancia tienen para la marcha de la actividad empresarial son las expectativas. En este sentido, la *Encuesta de Perspectivas Empresariales* que realizan las Cámaras de Comercio de España proporciona un indicador esencial para conocer cuál ha sido el comportamiento y cuál será

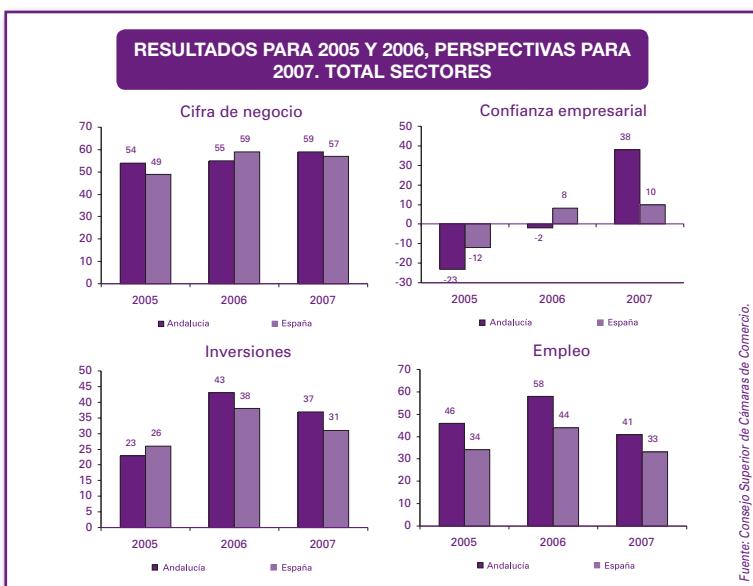
la tendencia a corto plazo de las distintas variables que afectan a la dinámica empresarial. En concreto, el saldo neto entre las respuestas positivas y negativas emitidas por los empresarios en 2006 alcanza 59 puntos, reflejando que las empresas españolas consideran que la cifra de negocios ha tenido un comportamiento positivo. Esta percepción se reduce ligeramente, hasta 55 puntos, para el caso de Andalucía (67 por ciento opina que aumentó y 12 por ciento que disminuyó). En el caso de España, la mejora respecto al año precedente ha sido muy sustancial, unos 10 puntos. Examinando los



Fuente: Central de Balances de Andalucía, con resultados para el año 2005.



Fuente: Central de Balances de Andalucía, con resultados para el año 2005.



resultados para las distintas comunidades autónomas, se constata una mejor valoración del comportamiento de la cifra de negocios en Baleares, Asturias y La Rioja, todas con una puntuación por encima de 70.

En cuanto a las expectativas para 2007, los resultados para Andalucía mejoran moderadamente la visión, alcanzando 59 puntos el saldo neto de empresarios que vaticinan un comportamiento positivo de esta variable. Esta cifra mejora en 2 puntos los resultados globales para España.

Otras variables relevantes, caso del empleo y las inversiones, presentan mejores índices en Andalucía que en España, tanto en lo percibido en 2006 como en lo esperado para 2007. En cuanto al índice de confianza empresarial ha alcanzado un nivel inferior para Andalucía en 2006 (-2 puntos de saldo neto) aunque, por otro lado, registra una mejora muy sustancial en las previsiones de 2007 (38 puntos).

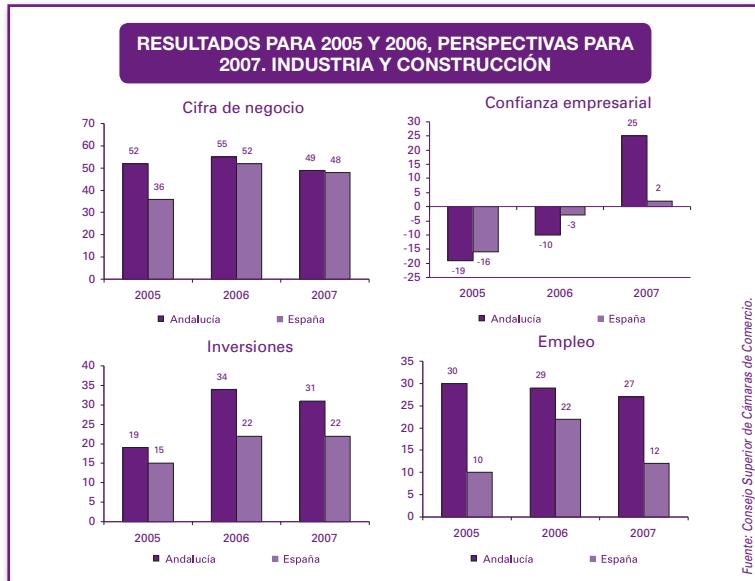
Desde una perspectiva sectorial destaca la positiva opinión que han registrado "industria y construcción" con el 68 por ciento de las repuestas indicando que la

cifra de negocio fue superior en 2006 respecto al año anterior, obteniendo como saldo neto 55 puntos. Las perspectivas en Andalucía señalan una desaceleración suave del sector, que ya empieza a percibirse registrando un saldo neto de 49 puntos (el 55 por ciento vaticina aumentos en su cifra de negocio). En el empleo, la percepción de los empresarios se mantiene bastante estable en 2006 y 2007, con saldos netos de 29 y 27 puntos, respectivamente, por lo que es previsible un aumento moderado del empleo a lo largo de 2007 en Andalucía, superando ampliamente lo previsto para el conjunto de España.

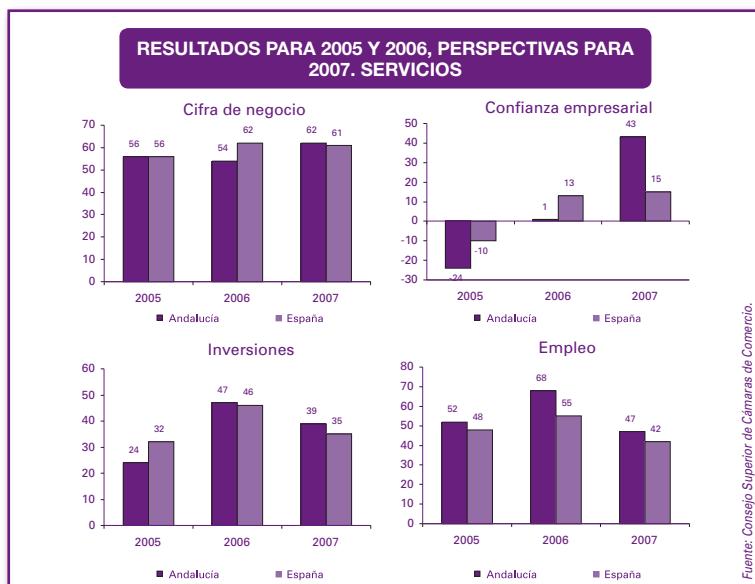
En el caso de los servicios las valoraciones expresadas por los empresarios en cifra de negocios en 2006 han sido bastante positivas tanto en Andalucía como en España, si bien, algo mejores en el conjunto del territorio nacional (54 y 62 puntos netos respectivamente). Para 2007, las previsiones mejoran el resultado de Andalucía y mantienen prácticamente estable el de España. Por lo que se refiere al empleo, tanto lo sucedido en 2006 como lo esperado en 2007 refleja unas expectativas muy favorables en Andalucía.

Un aspecto de interés, por su importancia en la cuenta de resultados de las empresas, es el nivel y evolución de los costes salariales. La Encuesta Trimestral de Costes Laborales nos permite observar el comportamiento de esta variable en los últimos años. Como se constata en el cuadro adjunto, los

La confianza empresarial para 2007 registra un incremento muy sustancial en Andalucía



Fuente: Consejo Superior de Cámaras de Comercio.



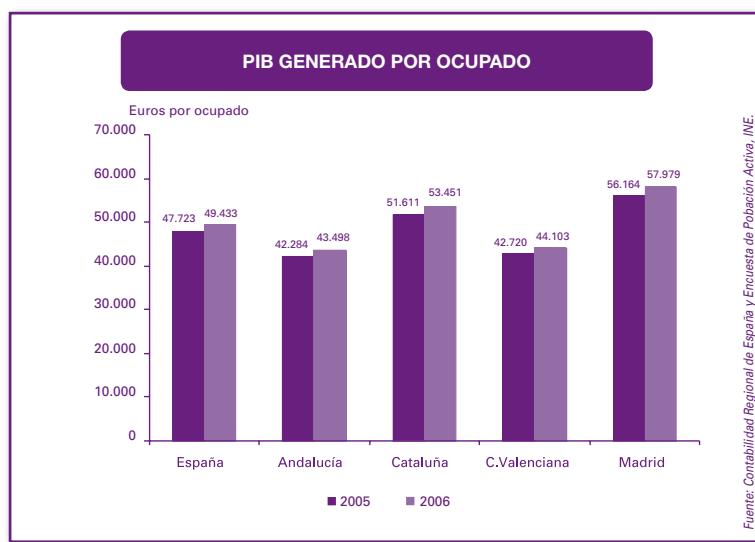
Fuente: Consejo Superior de Cámaras de Comercio.

Los costes salariales son más reducidos en Andalucía y, aumentaron a mayor ritmo en 2006

costes salariales son más bajos en Andalucía que en España, tanto a nivel general (1,3 euros/hora menos en Andalucía) como para cada uno de los grandes sectores, apreciándose la mayor diferencia absoluta en la industria (1,9 euros/hora).

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Tasas de variación 06/05 en %
Andalucía							
Industria	9,8	10,0	10,4	10,6	10,9	11,3	3,69
Construcción	7,5	8,0	8,5	9,1	9,3	9,6	2,79
Servicios	9,0	9,5	9,8	10,0	10,2	10,8	5,57
Total	8,9	9,3	9,7	9,9	10,1	10,6	4,88
España							
Industria	10,7	11,2	11,8	12,2	12,7	13,2	4,20
Construcción	8,2	8,6	9,0	9,5	9,7	10,1	4,62
Servicios	9,9	10,2	10,7	11,0	11,4	11,9	4,38
Total	9,8	10,2	10,7	11,1	11,4	11,9	4,18

Fuente: Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE).



Las diferencias señaladas podrían indicar, a priori, una ventaja comparativa para la economía regional, pero también pueden desincentivar la inversión en capital tecnológico (dado el menor coste relativo de la mano de obra), con el consiguiente detrimiento a medio plazo de la productividad. De esta forma, si los salarios

en España son más elevados pero la productividad compensa esa diferencia en coste, podría difuminarse la ventaja competitiva de la economía andaluza sobre otras regiones españolas.

El PIB por ocupado puede ofrecer una respuesta a esta cuestión. El resultado refleja que en Andalucía se generó un PIB por ocupado en 2006 de 43.497 euros, casi 6 mil euros menos que en el conjunto de España, cifras que muestran que es necesario seguir apostando por la inversión en tecnología y redoblar esfuerzos en aspectos organizativos que mejoren la productividad media de la economía andaluza.





La empresa andaluza desde
la perspectiva económica y
financiera

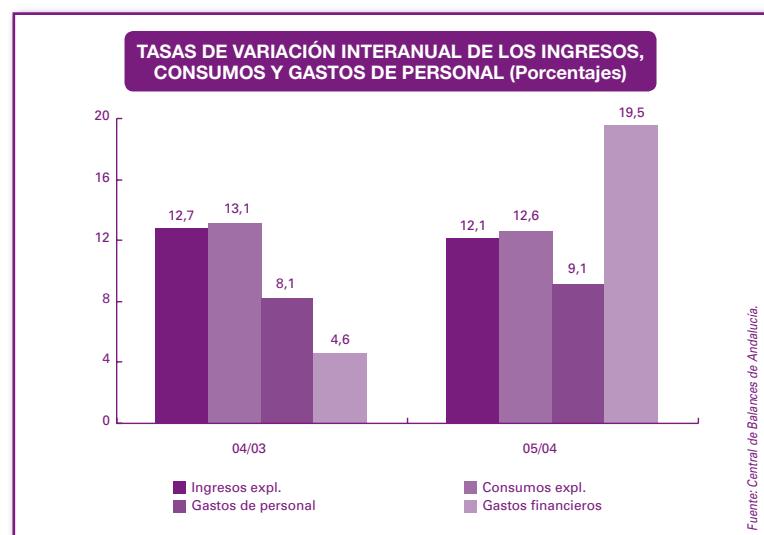
cba Análisis global

Visión de conjunto

El estudio de los estados financieros constituye una herramienta imprescindible para el proceso de toma de decisiones de la empresa, ya que no sólo proporciona información relevante acerca de la evolución de su actividad sino que también permite conocer en qué situación se encuentra para afrontar sus retos futuros. Al objeto de aproximar este análisis en el ámbito de la región andaluza, se emplean los datos que suministra la Central de Balances de Andalucía, que dispone de una muestra de más de 30 mil sociedades con información económico-financiera para el período 2003-2005. Este horizonte temporal de referencia permite efectuar un análisis comparativo más consistente que el derivado de un único ejercicio.

Como es sabido, el desarrollo de la actividad empresarial de un territorio se encuentra condicionado en gran medida por la influencia que ejercen los cambios en su entorno económico. Prueba de ello se obtiene del buen comportamiento que ha mostrado la economía andaluza en los últimos años, cuyo dinamismo ha permitido fortalecer el tejido productivo de la región e impulsar la puesta en práctica de nuevas iniciativas empresariales. Bajo este prisma, 2005 ha dejado constancia del vigor que sigue manteniendo la demanda en la región andaluza, dando continuidad a la senda de crecimiento de años anteriores, si bien, durante este período, se han comenzado a atisbar ciertos signos de moderación que pueden vincularse principalmente con la desaceleración del consumo privado. En el ámbito empresarial, este comportamiento se ha traducido en una ligera contención de las ventas, aunque la empresa media andaluza sigue mostrando una trayectoria muy favorable, manteniendo un notable crecimiento de la cifra de negocio.

En este sentido, la información que ofrece la cuenta de explotación de la empresa andaluza permite apreciar la positiva evolución de la actividad empresarial en 2005. Así, los “ingresos de explotación” se incrementaron a buen ritmo durante este período, en torno al 12,1 por ciento, lo que, pese a ser



La empresa andaluza continúa ofreciendo un comportamiento positivo en 2005, aunque se observa cierta moderación de las ventas respecto al año anterior

elevado, manifiesta un comportamiento ligeramente más moderado que el año anterior, minorando en 6 décimas el crecimiento de las ventas. Algo similar puede constatarse al observar la principal partida del gasto empresarial, los “consumos de explotación”, aunque su avance, del 12,6 por ciento (5 décimas menos que en 2004), se mantiene por encima del que registró la facturación de la empresa. Este mayor empuje del gasto se ha prolongado durante los tres últimos años, comportamiento que revela la necesidad de incrementar los esfuerzos en materia de innovación de forma que la empresa andaluza pueda

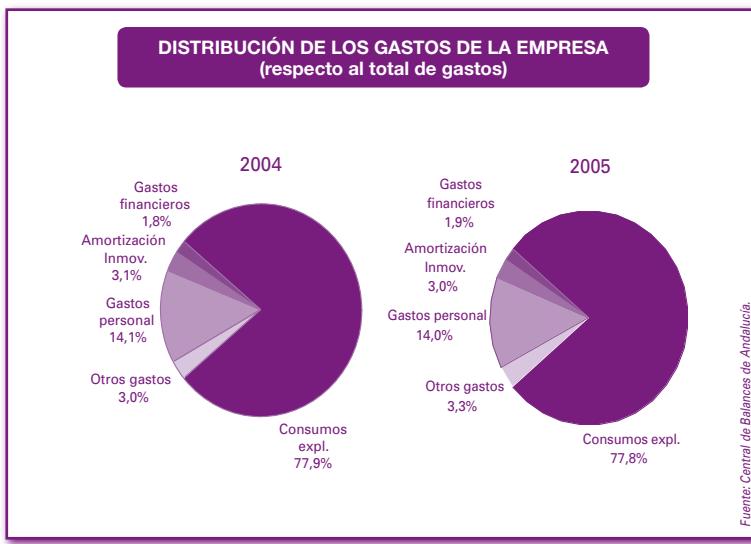
aprovechar las ventajas que esto representa para el control de los costes. Particularmente reseñable es la evolución que experimentaron los gastos financieros en 2005, con un fuerte incremento del 19,5 por ciento (14,9 puntos porcentuales más), lo que denota el cambio de tendencia que están experimentando los tipos de interés, y, en menor

medida, de los gastos de personal, alrededor del 9,1 por ciento, tras acelerar en un punto porcentual el avance registrado el año anterior.

En lo que respecta a la distribución de los gastos, no se observan variaciones significativas con relación al ejercicio precedente, concentrando los “consumos de explotación” la mayor parte de los mismos, con el 77,8 por ciento, una décima menos que su aportación al total en 2004. En la misma cuantía se recortaron los gastos de personal y las amortizaciones, hasta el 14 y 3 por ciento del total respectivamente, mientras que el fuerte empuje de los gastos financieros y extraordinarios a lo largo del año se ha traducido en un aumento de la participación de estos en la estructura de costes de la empresa (1 y 3 décimas en cada caso).

Notable crecimiento del beneficio en la empresa andaluza, motivado por el avance de la actividad y el fuerte empuje del resultado extraordinario y financiero durante 2005

El estudio de los resultados de la empresa andaluza permite constatar un crecimiento sostenido de los mismos durante los tres últimos años. En concreto, el “resultado neto de explotación” registró un crecimiento del 16,4 por ciento en 2005, fruto de la buena gestión de la actividad propia de la empresa, lo que ha permitido incrementar la participación de este resultado sobre los ingresos hasta el 6,8 por ciento (3 décimas más) durante el último año. Por otra parte, el buen comportamiento del resultado financiero, fruto



de un incremento superior de los ingresos que de los gastos que permitió reducir su aportación negativa sobre la facturación hasta el 0,5 por ciento, y, principalmente, el fuerte aumento del resultado de actividades extraordinarias (72,7 por ciento), elevaron el “resultado neto del ejercicio” un 27,4 por ciento respecto al ejercicio anterior. De este modo, el beneficio de la empresa media andaluza pasa a representar el 4,8 por ciento de los ingresos de explotación, tras incrementar su participación medio punto porcentual en 2005, si bien es preciso señalar que tanto los ingresos financieros como los extraordinarios, que han contribuido de manera notable al resultado de la empresa media andaluza durante este período, no son indicativos de la capacidad real de la empresa para generar beneficios.

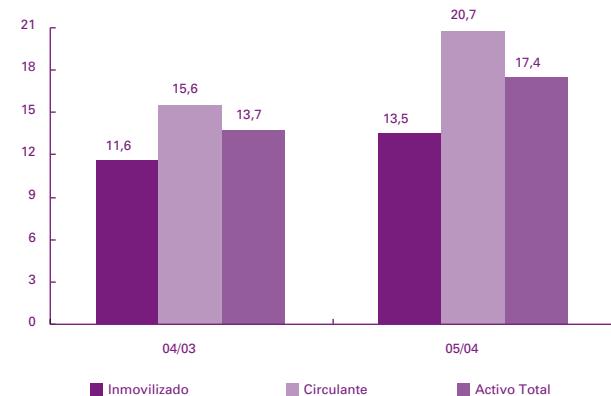
CUADRO 6
EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA ANDALUZA
(participación sobre los ingresos de explotación)

	2003	2004	2005
Resultado bruto de explotación	9,4	9,9	10,0
Resultado neto de explotación	5,9	6,5	6,8
Resultado financiero	-0,9	-0,8	-0,5
Resultado actividades ordinarias	5,0	5,7	6,3
Resultado extraordinario	0,3	0,6	0,6
Resultado antes de impuestos	5,3	6,3	6,9
Resultado neto del ejercicio	3,5	4,3	4,8
Cash-Flow	6,7	7,3	7,7

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Por otro lado, el estudio de la composición del balance empresarial permite extraer algunas conclusiones relativas a la situación y evolución patrimonial de la empresa andaluza, siendo la estabilidad la nota predominante con relación al ejercicio precedente. En lo que se refiere a la estructura económica, el Activo de la empresa se

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Tasas de variación interanual en porcentajes)

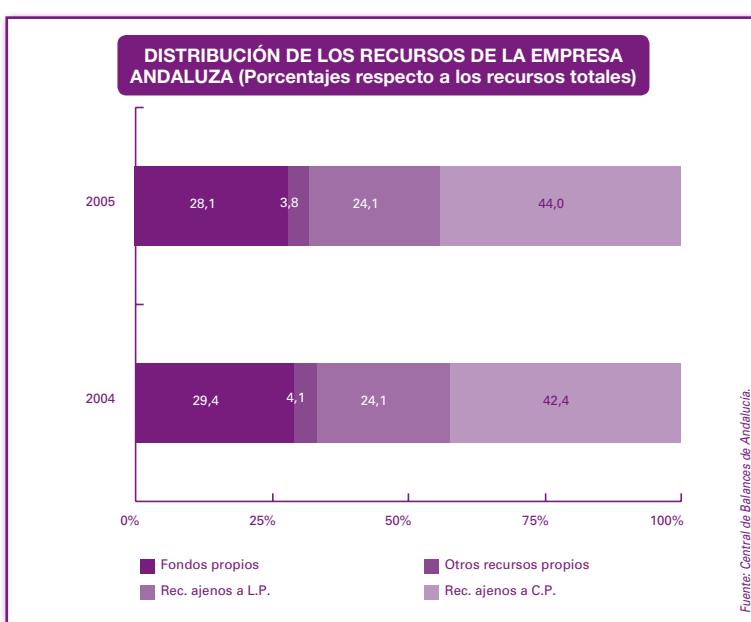


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

incrementó alrededor del 17,4 por ciento en 2005, reflejando un aumento de 3,7 puntos porcentuales respecto al ritmo de crecimiento registrado el año anterior. Este comportamiento responde en mayor medida a la aceleración que experimentó el circulante durante este período, del 20,7 por ciento, que superó el aumento del Inmovilizado, en torno al 13,5 por ciento, si bien, el dinamismo de esta partida se prolonga por tercer año consecutivo, lo que constituye un síntoma positivo del aumento de las inversiones.

Un análisis más exhaustivo de la estructura económica pone de manifiesto que el mayor avance del circulante se ha traducido en un aumento de la participación de esta masa patrimonial sobre el conjunto del activo de la

empresa, alcanzando el 57,3 por ciento, 2 puntos porcentuales más que el año anterior. Atendiendo a la naturaleza del circulante, el segmento mayoritario corresponde a la cuenta de "Existencias", que aglutina el 42,8 por ciento de la estructura económica a corto plazo, registrando también un peso muy relevante la cuenta de "Deudores" (41,7 por ciento). Por su parte, el Activo Fijo



representa el 42,7 por ciento de la inversión de la empresa andaluza, y se encuentra formado principalmente por "inmovilizado material", con el 61,6 por ciento del total, mientras que el 29,3 por ciento está compuesto por el grupo de "Otro inmovilizado", como el financiero, lo que revela que una proporción relevante de la inversión de la empresa andaluza a largo plazo se dedica a participaciones en otras sociedades.

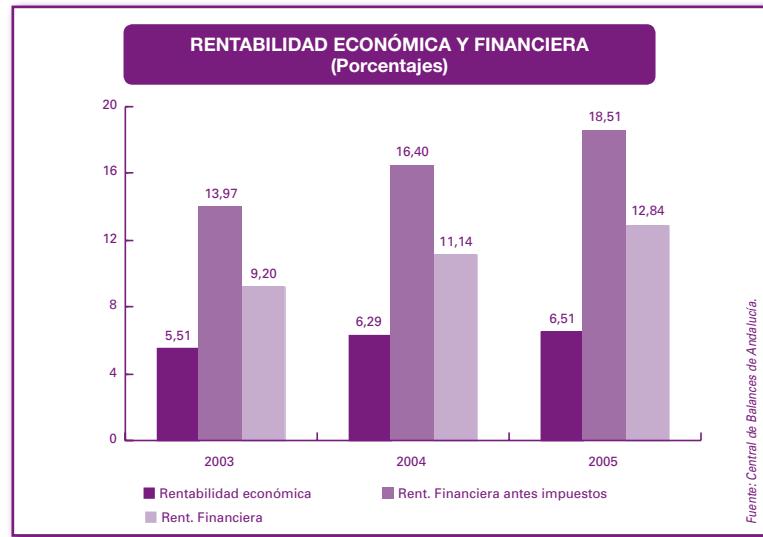
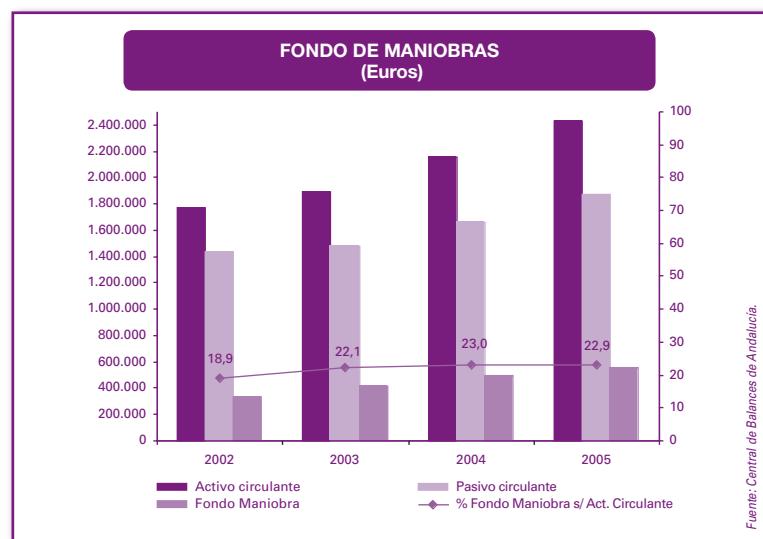
En cuanto al Pasivo, considerando el origen de los recursos, se observa una elevada representatividad de la financiación ajena en la empresa andaluza, concentrando el 68,1 por ciento del total de la estructura financiera, mientras que el 31,9 por ciento restante procede de recursos propios. Por tanto, se constata una ligera pérdida de la participación que la autofinanciación tiene sobre el pasivo empresarial, en torno a 1,6 puntos porcentuales menos que en 2004, que se deriva del mayor ritmo de crecimiento del endeudamiento en 2005. En concreto, el crecimiento de los recursos propios se situó en el

11,7 por ciento, similar al registrado el año anterior, muy por debajo del avance que alcanzaron las deudas a corto y largo plazo, 23,8 y 13 por ciento respectivamente.

Atendiendo a su exigibilidad, cabe señalar la mayor relevancia de las deudas a corto plazo, partida a la que corresponde el 44 por ciento del pasivo tras haberse incrementado en 1,6 puntos porcentuales respecto al año anterior. Por su parte, los recursos ajenos a largo plazo se mantienen respecto a 2004, alrededor del 24,1 por ciento del total. En consecuencia, los recursos propios se redujeron hasta el 31,9 por ciento en 2005, lo que implica que la empresa financia gran parte de su actividad con endeudamiento bancario, lo que, como hemos visto, se ha traducido en un aumento de los gastos financieros, alrededor del 19,5 por ciento en 2005, mostrando cierta incidencia sobre el crecimiento del resultado. De este modo, se observa una participación limitada de los fondos propios, situación que podría plantear algunos problemas de equilibrio financiero en el futuro si no se compensa con un margen de explotación adecuado.

No obstante lo anterior, al considerar conjuntamente las masas patrimoniales que constituyen el balance empresarial es posible constatar la situación de equilibrio financiero que muestra la empresa media andaluza, como se desprende del progresivo aumento que ha experimentado en los últimos años el Fondo de Maniobra, es decir, la parte del activo circulante financiado con recursos a largo plazo. Este incremento, tanto en valor absoluto

Se incrementa el endeudamiento de la empresa media andaluza, reduciendo el peso de la autofinanciación

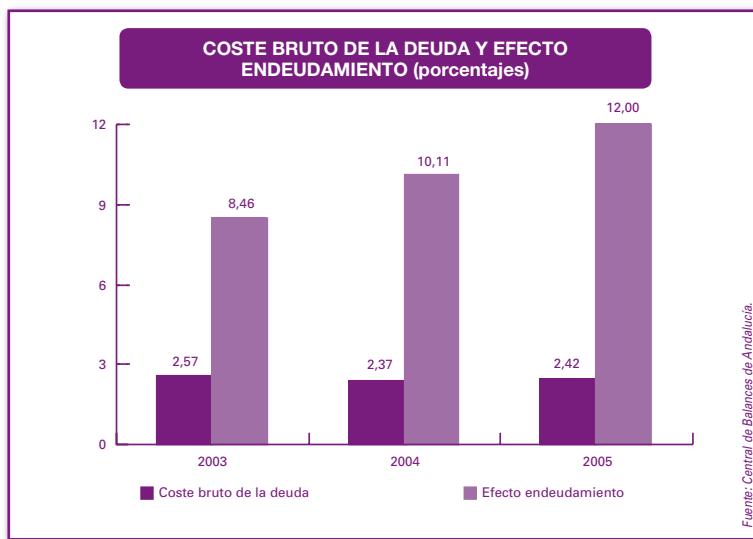


*Progresivo aumento
del Fondo de Maniobra,
síntoma de una mejoría en
la solvencia de la empresa
andaluza*

como en el peso que representa sobre el circulante (pasando del 18,9 por ciento en 2002 al 22,9 por ciento en 2005), responde a un avance más importante del pasivo fijo que del activo fijo, lo que es indicativo de que existen suficientes recursos a largo plazo para cubrir el inmovilizado de la empresa y para financiar una parte cada vez mayor del activo circulante, mostrando una medida favorable de la solvencia de la empresa media regional.

Para obtener una visión general de la gestión empresarial resulta conveniente referirse a la información que ofrecen los distintos ratios financieros, bajo la perspectiva que permite su comparativa en los tres últimos años. En este sentido, el análisis de la rentabilidad proporciona una imagen global de la trayectoria de la empresa, al relacionar los beneficios obtenidos con los recursos que

la empresa ha invertido para alcanzar tal objetivo, y puede abordarse desde dos enfoques distintos. Atendiendo al primero de ellos, que mide el rendimiento de los recursos sin vincularlo a la procedencia de los mismos, la rentabilidad económica de la empresa media andaluza se sitúa en el 6,5 por ciento en 2005, tras incrementar en



2 décimas el valor que registró este ratio el año precedente, derivado de una ligera aceleración del margen de actividad de la empresa andaluza, ya que el otro componente que determina la rentabilidad económica, la rotación del activo, se ha mantenido constante en este período.

*Existen incentivos en la
empresa andaluza para
acudir a la financiación
ajena, ya que tiene una
repercusión favorable
sobre la rentabilidad
financiera*

En el plano financiero, que revela la rentabilidad que reporta al accionista su inversión en la empresa, la rentabilidad financiera alcanzó el 12,8 por ciento en 2005, lo que representa un incremento de 1,7 puntos porcentuales sobre los rendimientos obtenidos por los recursos propios el año precedente. Por otra parte, la estabilidad del coste bruto de la deuda, que se mantiene en torno al 2,4 por ciento como el año anterior, ha contribuido positivamente a aumentar el apalancamiento financiero, lo que indica que los recursos ajenos de la empresa han contribuido a mejorar los niveles de rentabilidad obtenidos por ésta. En este mismo sentido, la subida observada en el efecto endeudamiento, que se sitúa en el 12 por ciento en 2005, constata que en la empresa media andaluza el incremento de la financiación ajena conlleva

una mejora significativa de la rentabilidad financiera de la empresa, por lo que justifica el aumento de la deuda (el coeficiente de endeudamiento ya supera el 2 por ciento) y, por tanto, de los gastos financieros considerados anteriormente.

CUADRO 7 INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA			
	2003	2004	2005
Rentabilidad económica y relacionados			
Rentabilidad económica (*)	5,51	6,29	6,51
Margen de la actividad (*)	6,23	7,12	7,42
Margen neto de explotación (*)	5,90	6,50	6,83
Rotación de activos	0,95	0,92	0,95
Rotación del circulante	1,60	1,60	1,56
Rotación de existencias	2,67	2,55	2,38
Rentabilidad del cash-flow (*)	5,96	6,49	6,75
Rentabilidad financiera y relacionados			
Rent. Financiera antes impuestos (*)	13,97	16,40	18,51
Rent. Financiera después impuestos (*)	9,20	11,14	12,84
Coeficiente de endeudamiento	1,96	1,95	2,07
Coste bruto de la deuda (*)	2,57	2,37	2,42
Efecto endeudamiento (*)	8,46	10,11	12,00
Eficiencia			
Gastos expl./Valor añadido	4,03	4,06	3,99
Consumos expl./Valor añadido	2,73	2,79	2,75
Gastos personal/Valor añadido	0,63	0,60	0,59

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

Un último aspecto de interés se obtiene de la información que aportan otros indicadores de la actividad empresarial como son la liquidez o la solvencia, si bien es preciso señalar que la mejor forma de hacerlo es atendiendo a su evolución temporal. El estudio de estos ratios parte de la premisa de que valores reducidos pueden representar costes financieros adicionales, asociados al diferimiento de los pagos, mientras que un exceso de liquidez puede repercutir negativamente sobre la rentabilidad de la empresa, dado que dispondrá de recursos ociosos. Así, en lo que se refiere a la liquidez, es decir, a la capacidad que presenta la empresa para hacer frente a los pagos a corto plazo, la empresa arroja niveles adecuados para cumplir con sus obligaciones, bien con activos líquidos o fácilmente convertibles en líquido. Respecto a los plazos medios, la empresa andaluza realiza sus cobros con mayor agilidad que los pagos, lo que permite aprovechar el ahorro financiero que esto representa.

**CUADRO 8
OTROS INDICADORES**

	2003	2004	2005
Liquidez general	1,26	1,30	1,30
Liquidez inmediata	0,78	0,78	0,76
Solvencia	1,50	1,50	1,47
Periodo medio de existencias (días)	136,7	143,0	153,2
Periodo medio de deudores (días)	104,2	99,4	100,0
Periodo medio de acreedores (días)	283,8	273,7	281,4
Periodo medio de tesorería (días)	18,5	18,4	18,1

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	31.775	30.230	28.002	30.003
Ingresos de explotación (*)	2.740.686,54	3.010.404,68	3.360.485,78	3.449.427,83
Recursos propios (*)	976.101,49	1.106.847,70	1.226.521,94	1.265.290,82

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	21.620	72,06	717.875,59	368.924,82
Pequeñas	6.876	22,92	4.008.689,81	1.180.855,20
Medianas	1.278	4,26	20.003.751,08	5.549.926,62
Grandes	229	0,76	152.157.938,26	64.515.281,02
Total	30.003	100,00	3.449.427,83	1.265.290,82

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION, S.A.	SEVILLA	4.601.204.000	1.351.038.000
2	HEINEKEN ESPAÑA, S.A.	SEVILLA	995.098.794	142.856.323
3	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	403.864.000	103.255.000
4	ACERINOX SA	ALGECIRAS	1.672.013.000	100.676.000
5	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	682.378.667	94.502.941
6	INSTITUTO HISPANICO DEL ARROZ SA	SAN JUAN AZNALFARACHE	10.902.019	69.396.499
7	GESPROMOBYS SL	TIJOLA	83.000.000	67.940.203
8	GRUPO PRA SA	CORDOBA	396.346.901	67.566.442
9	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	544.250.000	61.909.000
10	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	188.647.874	58.533.886

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.117.135	218,00
2	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.330.750	182,03
3	CONSTRUELENA S.L.	CHIPIONA	1.515.989	173,02
4	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	241.165	113,46
5	ZAHARA ALQUILERES S.L.	SEVILLA	653.314	105,25
6	SERVICIOS SANITARIOS MILENIUM SL.	JAEN	1.290.445	104,06
7	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	2.920.111	103,23
8	PESCADOS MARYMAR SL	MALAGA	2.619.102	103,21
9	N XXI GESTION Y COMERCIALIZACION S.L.	CORDOBA	5.150.319	102,15
10	SERVICIOS INTERVAC 3 S.L.	CORDOBA	2.154.684	101,32

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	TELLOMONTES S.L.	TORROX	1.454.448	99.793,41
2	RESIDENCIAL SABIO III S.L.	EL EJIDO	692.499	27.599,96
3	SUPER JAROCAL S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	3.968.120	25.147,31
4	PROMOCIONES UN LUGAR DEL SUR S.L.	ALHAURIN EL GRANDE	459.687	24.747,95
5	GUADALNOVO SL.	CORDOBA	1.783.818	18.334,10
6	CONSTRUCCIONES PRAJE O S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	6.716.094	15.182,26
7	FERRALLADOS ANMI S.L.	LA CARLOTA	1.666.749	12.666,19
8	CONSTRUCTORA MOGABA S.L.	GINES	4.488.780	12.362,95
9	CONSTRUCTORA MECOTRES S.L.	TORREMOLINOS	6.706.764	11.887,92
10	ECOLIFT S.L.	MALAGA	3.532.811	10.871,46
11	PROVEGACEM S.L.	HUETOR-VEGA	1.448.299	10.710,62
12	COENFOSUR REVESTIMIENTOS Y OBRAS CIVILES SL.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	2.801.079	8.778,22
13	HERRAJES DE ANDALUCIA SA	SEVILLA	4.680.825	8.204,81
14	GESTION DE CONTRATAS Y PROM. GUTIERREZ S.L.	ECIJA	2.138.906	7.743,15
15	GRUPO INMOBILIARIO N XXI S.L.	CORDOBA	11.348.510	7.452,93
16	NIVELGABA SL	LA ALGABA	6.008.556	7.019,64
17	ROMERSA INMOBILIARIA SL	EL PUERTO DE SANTA MARIA	1.275.642	6.846,05
18	URBANIZACION PINAR DE DON JESUS SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	604.102	6.242,28
19	MR COPROINM 2001 S.L.	CORDOBA	1.140.553	6.134,91
20	EQUIPOS Y SERVICIOS ALBEA TECNO ALBEA, S.A.	GELVES	2.529.026	6.079,05
21	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.214.898	6.052,49
22	EDIFICACIONES Y PROYECTOS CADIZ SL	CADIZ	8.612.981	6.052,13
23	CONSTRUCCIONES FERNANDO MUÑOZ JIMENEZ S.L.	LEBRIJA	1.179.471	5.926,93
24	SEVIGRAN S.L.	DOS HERMANAS	3.110.371	5.296,76
25	EBANISUR S.L.	LA RINCONADA	506.719	4.640,12
26	CORDOBESA DE MARMOLES Y GRANITOS S.L.	FERNAN NUÑEZ	2.157.472	4.506,64
27	AS SELECCION SL	GRANADA	2.751.262	4.121,67
28	BOLSOS RODRIMAR SL	ALMERIA	836.960	3.991,31
29	YARIMA SL	ALCARACEJOS	3.512.318	3.604,98
30	RESANADOS Y PINTURAS S.L.	SAN FERNANDO	671.873	3.542,97
31	PROCASARICHE SOCIEDAD LIMITADA.	CASARICHE	2.086.718	3.536,98
32	GESTION INMOBILIARIA URBAMAR SL	VELEZ-MALAGA	11.302.521	3.382,65
33	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	335.511.848	3.362,22
34	GARASA-MARTINEZ S.L.	ATARFE	6.089.190	3.182,16
35	LOLES REFORMAS Y CONSTRUCCIONES SLL.	HUERCAL-OVERA	1.006.550	3.070,74
36	PROMOVICNSA SA	SEVILLA	11.348.980	2.982,50
37	ZITRO SERVICIO DE ASISTENCIA TECNICA SL	ALMERIA	4.031.796	2.977,41
38	DOMO SUR SERVICIOS INMOB. GLOBALES S.L.	CORDOBA	1.182.234	2.775,99
39	TORRENOGAL S.L.	ALHAURIN DE LA TORRE	3.382.042	2.763,72
40	PIEDRAS Y PIZARRAS MACAEL S.L.	MACAEL	1.142.362	2.734,08

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	31.775	30.230	28.002	30.003	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.740.687	3.010.405	3.360.486	3.449.428	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.072.605	2.286.863	2.563.564	2.630.398	76,26
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	668.082	723.542	796.922	819.030	23,74
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	396.655	439.551	464.851	473.859	13,74
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	271.427	283.990	332.071	345.171	10,01
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	12.908	9.304	10.318	8.893	0,26
7. AMORTIZACIONES (-)	90.547	97.176	103.257	100.778	2,92
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	167.972	177.511	218.496	235.500	6,83
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-32.602	-26.996	-27.919	-18.713	-0,54
10. Ingresos Financieros (+)	26.709	30.886	31.813	45.440	1,32
11. Gastos Financieros (-)	59.311	57.882	59.732	64.152	1,86
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	135.371	150.514	190.577	216.787	6,28
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	41.906	10.049	20.749	20.561	0,60
14. Ingresos extraordinarios (+)	74.014	44.126	51.786	60.451	1,75
15. Gastos extraordinarios (-)	32.108	34.077	31.037	39.890	1,16
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	177.277	160.563	211.326	237.348	6,88
17. IMPUESTOS (-)	44.878	54.889	67.828	72.757	2,11
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	132.399	105.674	143.499	164.591	4,77
19. AMORTIZACIONES (+)	90.547	97.176	103.257	100.778	2,92
20. CASH-FLOW (=)	222.946	202.849	246.755	265.369	7,69

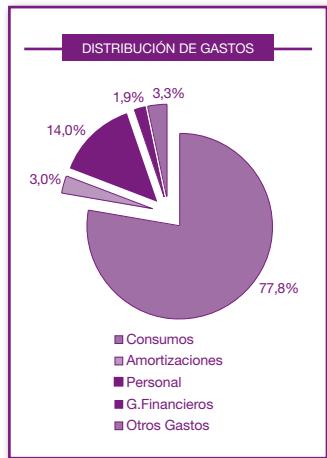
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	29.384	27.712	25.034
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,59	12,71	12,12
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,19	13,09	12,56
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,76	11,50	10,69
4. GASTOS DE PERSONAL	9,11	8,14	9,11
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	5,76	16,54	12,88
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-12,67	14,59	1.049,76
7. AMORTIZACIONES	6,54	6,88	6,62
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	6,51	21,86	16,41
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	14,94	-5,05	22,07
10. Ingresos Financieros (+)	15,40	4,18	51,20
11. Gastos Financieros (-)	-1,11	4,58	19,51
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	11,57	24,74	21,40
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-77,66	136,32	72,75
14. Ingresos extraordinarios (+)	-41,44	27,54	42,32
15. Gastos extraordinarios (-)	10,86	-3,35	31,90
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-10,51	30,95	24,30
17. IMPUESTOS (-)	27,07	23,82	17,87
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-22,46	34,60	27,39
19. AMORTIZACIONES (+)	6,54	6,88	6,62
20. CASH-FLOW (=)	-10,79	21,43	18,49

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

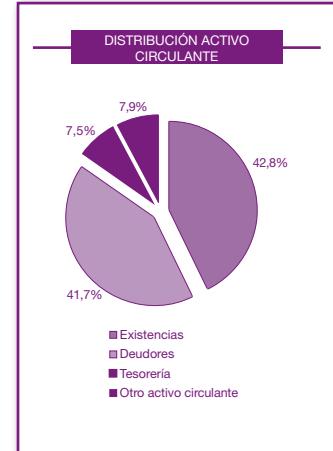
Nº de empresas	31.775	30.230	28.002	30.003	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.426.531	1.548.936	1.740.492	1.805.828	42,66
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.206	3.599	2.530	1.925	0,05
INMOVILIZADO	1.400.348	1.521.919	1.712.235	1.775.807	41,95
- Inmovilizaciones inmateriales	124.373	131.597	145.313	162.115	3,83
- Inmovilizaciones materiales	901.167	970.996	1.087.911	1.093.722	25,84
- Otro inmovilizado	374.807	419.326	479.011	519.970	12,28
GASTOS AMORTIZABLES	21.977	23.418	25.727	28.096	0,66
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.772.659	1.894.427	2.151.288	2.426.924	57,34
- Existencias	642.115	757.972	870.573	1.039.658	24,56
- Deudores	851.396	824.509	940.287	1.013.165	23,94
- Tesorería	141.624	157.038	169.808	183.081	4,33
- Otro activo circulante	137.525	154.908	170.620	191.020	4,51
ACTIVO TOTAL	3.199.190	3.443.363	3.891.780	4.232.752	100,00
I) PASIVO FIJO	1.760.698	1.968.218	2.235.133	2.362.182	55,81
RECURSOS PROPIOS	976.101	1.106.848	1.226.522	1.265.291	29,89
- Fondos Propios	918.601	1.019.963	1.144.846	1.187.522	28,06
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	57.500	86.885	81.676	77.769	1,84
DEUDAS A LARGO PLAZO	700.123	796.937	939.793	1.021.415	24,13
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	84.473	64.433	68.817	75.476	1,78
II) PASIVO CIRCULANTE	1.438.492	1.475.145	1.656.648	1.870.570	44,19
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.290	9.797	6.932	8.216	0,19
ACREEDORES A CORTO P.	1.436.202	1.465.348	1.649.716	1.862.353	44,00
PASIVO TOTAL	3.199.190	3.443.363	3.891.780	4.232.752	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

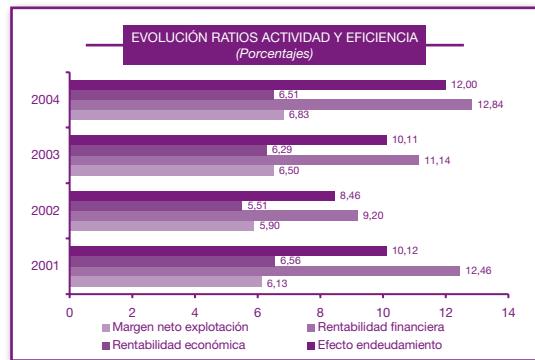
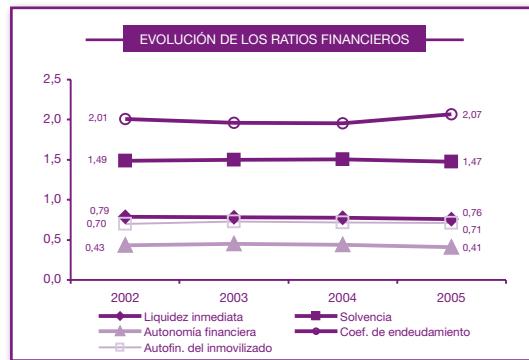
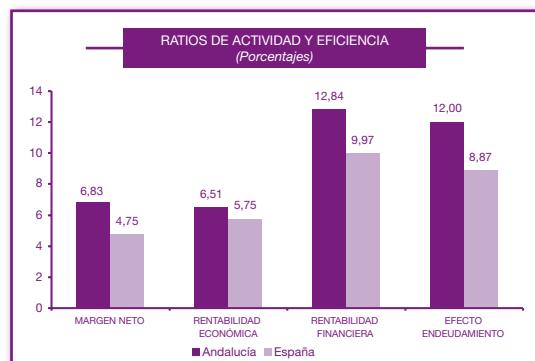
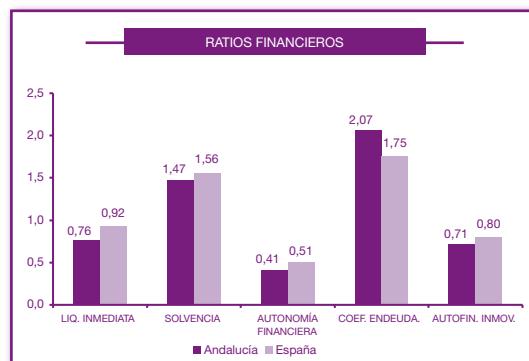
Nº de empresas	29.384	27.712	25.032
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7,65	11,42	13,36
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-33,76	-28,94	-37,05
INMOVILIZADO	7,77	11,60	13,48
- Inmovilizaciones inmateriales	4,11	11,24	25,54
- Inmovilizaciones materiales	6,50	11,49	8,13
- Otro inmovilizado	12,07	11,94	22,47
GASTOS AMORTIZABLES	8,54	6,02	13,57
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	16,80	15,55	20,68
- Existencias	17,35	16,82	23,38
- Deudores	14,93	15,15	17,99
- Tesorería	22,53	8,98	15,01
- Otro activo circulante	18,73	18,31	26,71
ACTIVO TOTAL	12,49	13,66	17,43
I) PASIVO FIJO	12,15	14,16	12,78
RECURSOS PROPIOS	14,41	11,63	11,72
- Fondos Propios	12,19	12,01	12,03
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	48,62	6,51	6,73
DEUDAS A LARGO PLAZO	11,68	18,66	13,54
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-12,67	2,77	20,91
II) PASIVO CIRCULANTE	11,41	12,97	23,86
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	354,16	-33,00	33,34
ACREEDORES A CORTO P.	12,37	13,30	23,82
PASIVO TOTAL	12,49	13,66	17,43

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	31.775	30.230	28.002	30.003
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	10,52	12,46	12,89	13,34
Período medio existencias (días)	134,82	136,70	143,02	153,21
Período medio deudores (días)	113,39	104,24	99,40	100,03
Período medio acreedores (días)	301,54	283,82	273,68	281,41
Período medio tesorería (días)	18,86	18,54	18,43	18,07
Liquidez inmediata	0,79	0,78	0,78	0,76
Solvencia	1,49	1,50	1,50	1,47
Autonomía financiera	0,43	0,45	0,44	0,41
Coeficiente de endeudamiento	2,01	1,96	1,95	2,07
Autofinanciación del inmovilizado	0,70	0,73	0,72	0,71
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	75,62	75,97	76,29	76,26
Gastos de personal / Ingresos explotación	14,47	14,60	13,83	13,74
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,83	3,51	4,27	4,77
Margen neto de la explotación	6,13	5,90	6,50	6,83
Rentabilidad económica	6,56	5,51	6,29	6,51
Rentabilidad financiera después de impuestos	12,46	9,20	11,14	12,84
Rotación de activos (tanto por uno)	0,86	0,88	0,88	0,88
Coste bruto de la deuda	2,78	2,57	2,37	2,42



cba

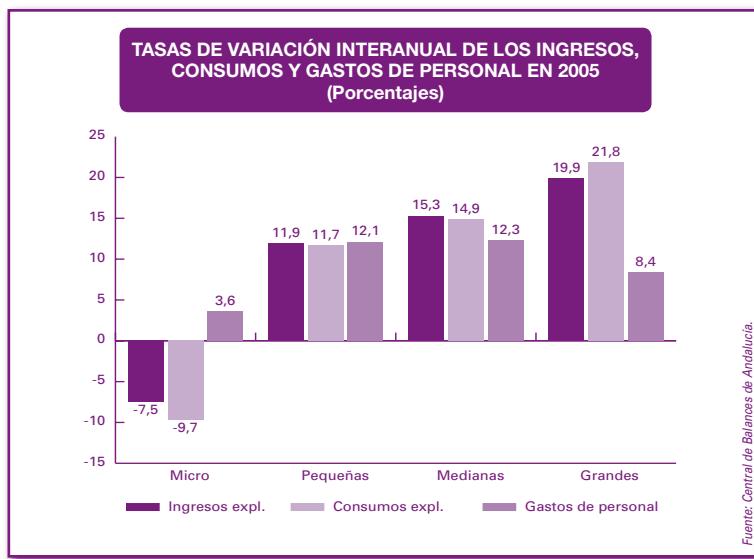
Análisis por tamaños

Análisis por tamaños

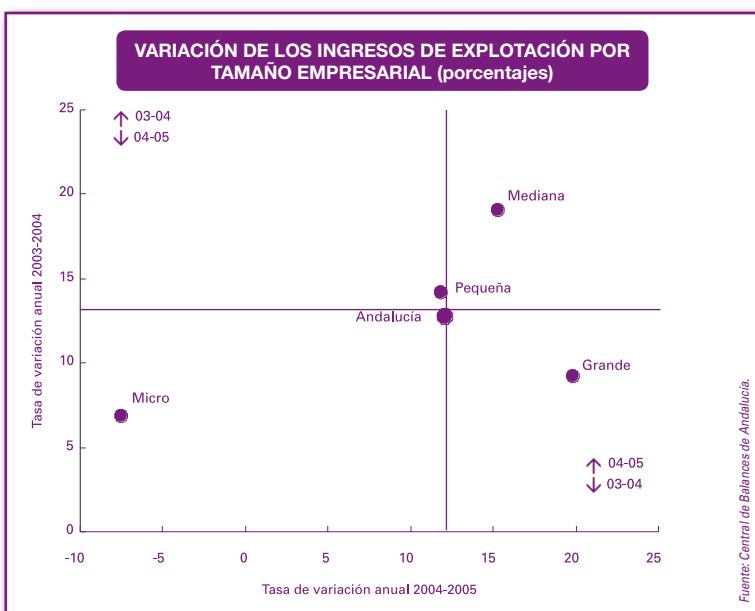
La muestra de empresas que incorpora la Central de Balances de Andalucía posibilita el estudio de la realidad empresarial andaluza desde la óptica que ofrece la dimensión, al objeto de identificar las particularidades de índole económico-financiera que pueden vincularse a un determinado tamaño empresarial. En este sentido, el criterio empleado para clasificar las empresas por tamaños es el que recomienda la Unión Europea que concede el rango de microempresas a las que facturan menor de 2 millones de euros; pequeñas, de 2 a 10 millones; medianas, con ingresos comprendidos entre 10 y 50 millones; y empresas grandes a las que superan los 50 millones de euros de facturación.

Comparativamente, la cuenta de explotación revela algunas diferencias relativas a la actividad empresarial en función del tamaño, corroborando que la dimensión de la empresa es un factor determinante para un aspecto tan relevante desde la óptica empresarial como el crecimiento de las ventas. En este sentido, el mayor dinamismo se registró en las empresas grandes, cuyo incremento de los ingresos alcanzó el 19,9 por ciento en 2005, por encima, de las medianas y pequeñas, con avances del 15,3 y 11,9 por ciento respectivamente. Por el contrario, las microempresas sufrieron un descenso de las ventas del 7,5 por ciento mostrando las dificultades que presenta esta tipología empresarial para mantener un ritmo de crecimiento de las ventas sostenido en el tiempo. No obstante, no debe olvidarse que dado que la clasificación por intervalos se hace con base a los datos del año 2005, una parte de las microempresas más dinámicas pasan de un año a otro al estrato superior impidiendo que este dinamismo se atribuya a las empresas de menor tamaño.

El estudio del crecimiento de las ventas desde la perspectiva que ofrece el intervalo temporal 2004-2005, revela que el colectivo formado por las sociedades grandes fue el único capaz de acelerar su crecimiento en 2005, lo que ofrece



El tamaño empresarial condiciona el incremento de la actividad en la empresa andaluza, ya que las grandes registraron un mayor empuje de las ventas en 2005 frente a las demás categorías donde se observa una desaceleración de su crecimiento



una medida de la mayor facilidad para alcanzar este objetivo en las empresas de mayor dimensión. Por su parte, las medianas, que partían con la tasa de crecimiento más alta en 2004, y las pequeñas, han moderado su crecimiento en 2005. En cambio, se han confirmado los indicios de desaceleración que venían apuntando las empresas micro en el ejercicio anterior, registrando un descenso de los ingresos

de estas empresas en el último ejercicio. De este modo, es posible constatar que la leve desaceleración registrada en el ritmo de las ventas correspondiente a la empresa media andaluza, al que hemos hecho referencia anteriormente, no afectó al segmento de empresas de mayor tamaño sino que responde a la ralentización de la actividad en las sociedades con menores niveles de ingresos.

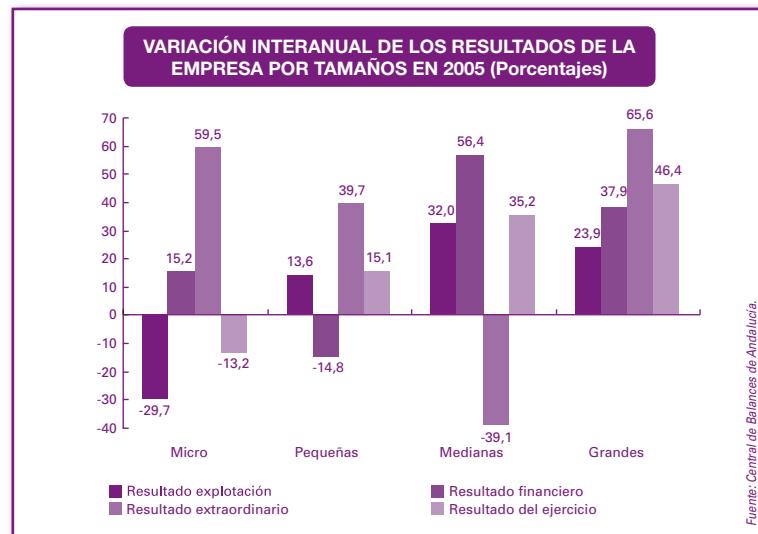
En lo que concierne al comportamiento de las principales partidas del gasto, los "consumos de explotación" crecen a un ritmo similar al de los ingresos en el caso de las empresas medianas y pequeñas, superando el avance de estos en las grandes por tercer ejercicio consecutivo. Por su parte, el descenso de la actividad en las microempresas también se constata por la caída de los gastos vinculados a la explotación en 2005, alrededor del 9,7 por ciento. Por otro lado, los "gastos de personal" mantienen el avance en los mismos niveles del año anterior en las empresas medianas y pequeñas, experimentando una ligera aceleración en las micro y grandes. Un aspecto muy relevante es que la tasa interanual de crecimiento de los gastos financieros en 2005, aumenta a medida que crece la dimensión de la empresa andaluza, lo que pone de manifiesto la

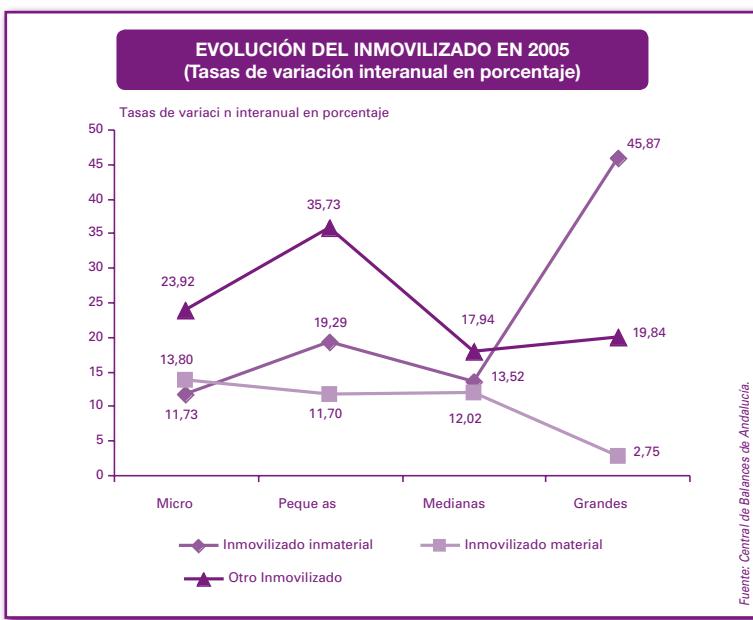
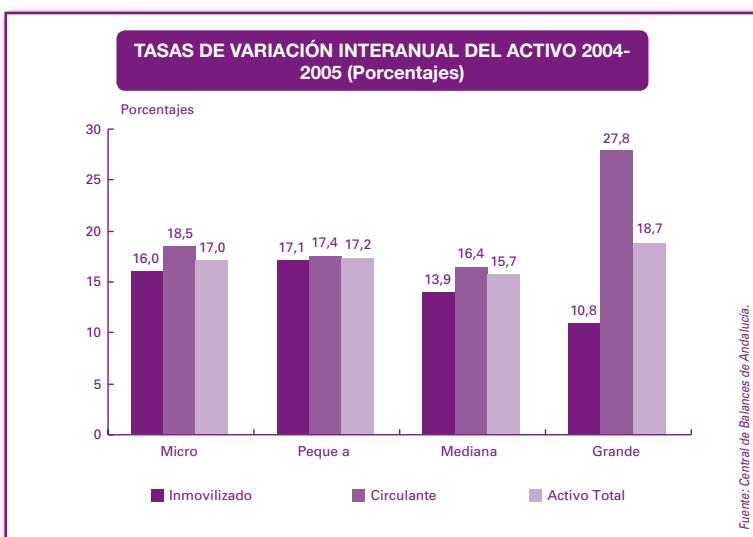


mayor capacidad de las sociedades de mayor tamaño para endeudarse y, como consecuencia, para acometer mayores inversiones que contribuyan al desarrollo de su actividad empresarial.

Para obtener una visión global de la trayectoria de cada segmento empresarial resulta útil considerar cómo ha evolucionado el peso del resultado de la empresa sobre los ingresos obtenidos por las ventas de la empresa. Este análisis revela un comportamiento muy positivo de las empresas grandes, en las que el “resultado de explotación”, reflejo de la actividad propia de la empresa, alcanzó el 9,8 por ciento de los ingresos, incrementando en 1 décima el peso registrado el año precedente, si bien, el mayor incremento de representatividad recayó sobre las medianas donde este resultado ha pasado de representar el 5,3 por ciento del volumen de facturación en 2004 al 6,1 por ciento en 2005. Por el contrario, las microempresas fueron las únicas que registraron una pérdida de su participación sobre los ingresos hasta el 4,3 por ciento, 1 punto porcentual menos, como consecuencia del notable descenso de este resultado a lo largo del período de referencia, próximo al 29,7 por ciento. Respecto al “resultado del ejercicio”, la mayor participación sobre los ingresos corresponde a las grandes, con el 6,5 por ciento, significativamente superior al resto. Un rasgo diferenciador es el derivado de la mayor representatividad de las amortizaciones en las micro y grandes, lo que conlleva que el peso de los recursos generados sobre el importe facturado en ambos grupos sea más elevado que en las pequeñas y medianas.

No obstante, sobre el beneficio de la empresa inciden otras partidas cuya repercusión es distinta en función de la dimensión de la empresa. Así, en las empresas grandes y micro destaca el fuerte crecimiento del resultado extraordinario (65,6 y 59,5 por ciento), que ha logrado incrementar el “resultado del ejercicio” en las primeras (46,4 por ciento) y atenuar el fuerte descenso en las segundas (hasta el 13,2 por ciento). Por otra parte, el “resultado financiero” experimentó un descenso del 14,8 por ciento en las pequeñas, debido a un mayor avance de los gastos ocasionados por el endeudamiento de estas sociedades, con lo que incrementó su aportación negativa sobre el resultado, frente al efecto positivo que experimentó sobre los demás grupos.





En lo que respecta a la estructura patrimonial de la empresa se observa, en general, un comportamiento muy parecido en la evolución del valor de la empresa que muestran las distintas categorías, si bien quedan de manifiesto las diferencias relativas al destino de las inversiones efectuadas en cada una de ellas. Así, el activo se incrementó en torno al 17 por ciento en las empresas micro y pequeñas, y algo menos en las medianas (15,7 por ciento), por lo que únicamente las empresas grandes, con el 18,7 por ciento, experimentaron un incremento del activo superior a la media andaluza (17,4 por ciento), debido en gran parte al notable avance del circulante durante 2005, que se incrementó un 27,8 por ciento.

Un análisis más detallado de la estructura económica de estas empresas permite constatar que, aunque el inmovilizado está compuesto principalmente por el material en todos los casos, su importancia relativa es superior en los segmentos de menor dimensión, micro y pequeñas superan el 67 por ciento. En el caso de las medianas, representa el 57,7 por ciento, trasladando un peso significativamente superior a la partida de "Otro inmovilizado" como el financiero (13,6 por ciento), lo que revela una mayor importancia en este grupo del inmovilizado destinado a cubrir ciertas partidas de capital como fianzas, depósitos o participaciones en otras sociedades. En cambio, las empresas grandes presentan una proporción superior en la cuenta de "inmovilizado inmaterial", alrededor del 34,5 por ciento del total, por lo que se constata

que este tipo de empresas concede más importancia a los aspectos relativos a I+D, patentes, etc., cuya inversión no en vano se incrementó un 45,9 por ciento en 2005, superando ampliamente el crecimiento registrado en el resto de las empresas.

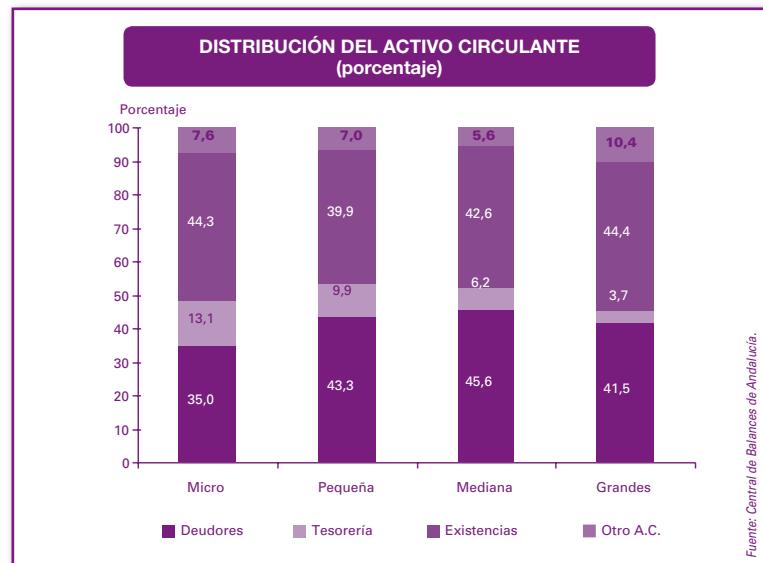
Por su parte, la estructura del circulante revela un rasgo común en las empresas micro y grandes, en las que se observa un predominio de la cuenta de "Existencias", que representa el 44,3 y 44,4 por ciento del total en cada caso, mientras que en las pequeñas y medianas corresponde un peso superior a la de "Deudores", 43,3 y 45,6 por ciento respectivamente.

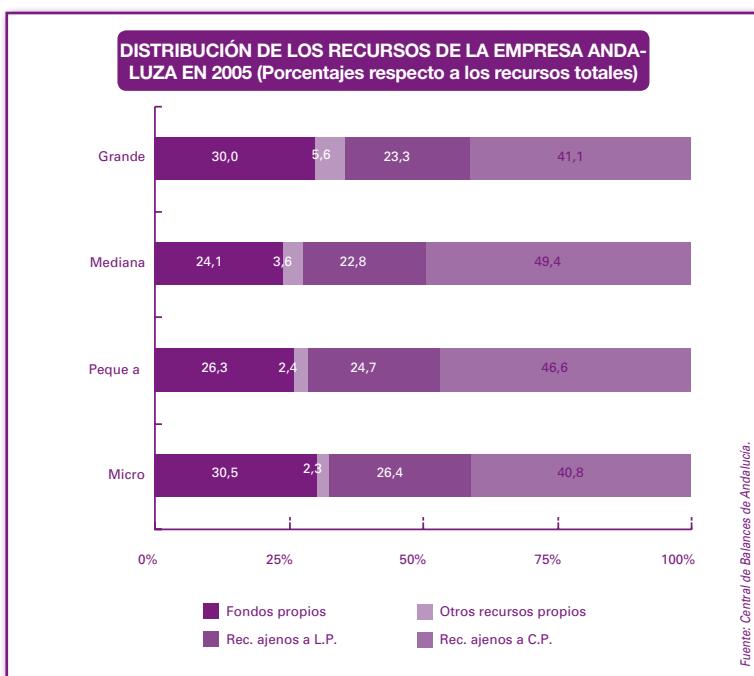
Un aspecto de interés se asocia al peso significativamente superior que alcanza la tesorería en las microempresas, el 13,1 por ciento del total, que, si bien representa un aspecto positivo en cuanto a la liquidez de la empresa, puede ocultar un menor aprovechamiento de estos recursos en forma de inversiones, ya

que en el resto de los casos y, particularmente, en las grandes esta partida únicamente concentra un 3,7 por ciento del total.

Profundizando en la estructura financiera de la empresa, es posible apreciar algunas discrepancias asociadas al endeudamiento de cada tipología empresarial. En este sentido, las empresas pequeñas y medianas presentan una participación más elevada de la financiación ajena en el pasivo de la empresa, con un peso del 71,7 y 72,8 por ciento respectivamente, mientras que en las micro y grandes la representatividad de los recursos externos es inferior, 67,4 y 67,3 por ciento en cada caso, diferencia que responde a una importancia relativa significativamente superior del pasivo circulante en las primeras. Desde la óptica temporal, se observa un predominio de la deuda a corto plazo en todos los casos, siendo particularmente reseñable la empresa mediana, donde este endeudamiento representa casi la mitad del pasivo (49,8 por ciento). De esto se deriva que este segmento dispone de una menor participación de los recursos financieros a largo plazo, es decir, del pasivo fijo (50,2 por ciento), mientras que la empresa pequeña es la que ofrece una mayor garantía en torno a la deuda, ya que en su estructura financiera los recursos propios y a largo plazo constituyen el 59,1 por ciento del total.

Las empresas pequeñas y medianas presentan una participación superior de los recursos ajenos en su estructura financiera, favorecidas por un valor elevado del efecto endeudamiento que incentiva a acudir a este tipo de financiación





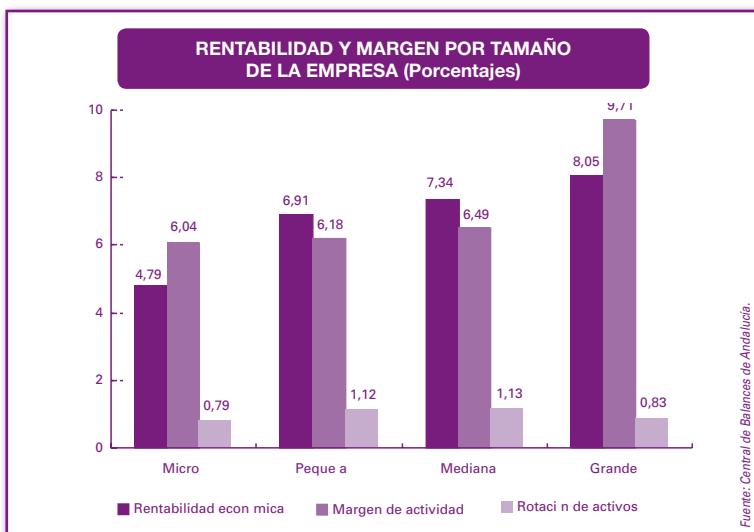
En términos interanuales, las empresas grandes presentan un avance más significativo de la financiación ajena a corto plazo, que se ha incrementado un 47,8 por ciento en 2005, frente al descenso del endeudamiento a largo plazo (1,5 por ciento). En cambio, en las empresas micro y pequeñas es la deuda con vencimiento superior a un año la que aumentó con mayor dinamismo (32,4 y 27,5

por ciento respectivamente), mientras que en las medianas el avance de los dos tipos de endeudamiento registró un crecimiento más homogéneo, por encima del 13 por ciento.

El fondo de maniobra en las empresas medianas es el más elevado, en términos relativos, lo que garantiza la solvencia de esta tipología empresarial, pese a que presentan un nivel de endeudamiento a corto plazo muy importante

Pese a que, a tenor de lo expuesto, la estructura financiera de la empresa mediana pueda representar cierto riesgo para la solvencia empresarial, dado que soporta un nivel de deuda a corto plazo más alto que las demás, es preciso tener en consideración la información relativa a la estructura económica, que indica que esta categoría de empresas goza de un activo circulante suficiente para cubrir las deudas a corto plazo y además dispone de un fondo de maniobra elevado financiado por recursos a largo plazo. En concreto, la representatividad del fondo de maniobra en las empresas de este tamaño es la más elevada

en términos relativos, 27,4 por ciento del activo circulante, frente a las micro y pequeñas, en las que se sitúa en torno al 24,5 por ciento, y las grandes, donde se encuentra significativamente por debajo con el 18,5 por ciento.



Otros indicadores permiten atender a algunos aspectos

de interés asociados a la rentabilidad y eficiencia de la actividad empresarial, facilitando una evaluación de conjunto de la gestión de la empresa. Por un lado, el análisis del rendimiento obtenido de los recursos empleados por la sociedad pone de manifiesto que existe cierta incidencia del tamaño de la empresa, ya que la rentabilidad económica se incrementa a medida que aumenta la dimensión de la misma. En este sentido, su valor se encuentra comprendido entre el 4,8 por ciento que alcanzan las microempresas andaluzas y el 8,1 por ciento correspondiente a las grandes, aspecto favorecido por el elevado margen de actividad que obtienen estas últimas, y que refleja el buen tono del resultado y los ingresos analizados anteriormente.

**CUADRO 9
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Rentabilidad económica y relacionados				
Rentabilidad económica (*)	4,79	6,91	7,34	8,05
Margen de la actividad (*)	6,04	6,18	6,49	9,71
Margen neto de explotación (*)	4,30	5,22	6,08	9,77
Rotación de activos	0,79	1,12	1,13	0,83
Rotación del circulante	1,46	1,82	1,68	1,73
Rotación de existencias	1,77	2,96	2,78	2,61
Rentabilidad del cash-flow (*)	5,89	6,65	7,01	8,54
Rentabilidad financiera y relacionados				
Rent. Financiera antes impuestos (*)	13,32	19,83	24,85	20,59
Rent. Financiera después impuestos (*)	9,84	13,31	17,02	14,32
Coeficiente de endeudamiento	2,02	2,39	2,55	1,68
Coste bruto de la deuda (*)	2,53	2,52	2,22	3,03
Efecto endeudamiento (*)	8,53	12,92	17,51	12,54
Eficiencia				
Gastos expl./Valor añadido	2,81	4,00	5,06	4,14
Consumos expl./Valor añadido	1,51	2,68	3,81	3,00
Gastos personal/Valor añadido	0,72	0,68	0,59	0,42

(*) Porcentajes.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

En el plano financiero, la empresa mediana es la que ofrece una mejor relación entre el beneficio obtenido y los recursos propios invertidos, alrededor del 17 por ciento (superando en 3,2 puntos porcentuales el valor registrado en 2004), por delante de las grandes (14,3 por ciento) y pequeñas (13,3 por ciento), y a mucha distancia del 9,8 por ciento de rentabilidad que las empresas micro ofrecen a sus inversores. Al considerar la rentabilidad obtenida por la empresa, resulta adecuado destacar el papel que juega la financiación ajena sobre este rendimiento, aspecto que determinará la conveniencia de realizar mayores esfuerzos en este apartado. Así, la empresa mediana, que, atendiendo a lo

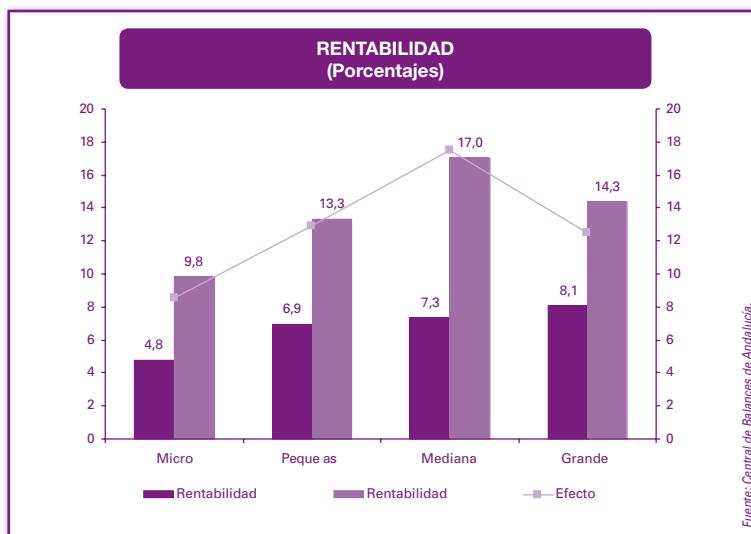
Los elevados márgenes de actividad obtenidos por la empresa grande se traducen en una rentabilidad económica superior a la de otros tamaños empresariales

analizado es la que acude en mayor medida a la financiación ajena, obtiene un mayor rendimiento de ésta, ya que el efecto endeudamiento revela que el 17,5 por ciento de la rentabilidad financiera obtenida por estas empresas tiene su origen en la financiación ajena. En el mismo sentido, esta tipología empresarial soporta un coste bruto de la deuda significativamente inferior a las demás, por lo que sí resulta conveniente endeudarse en este caso.

CUADRO 10
OTROS INDICADORES

	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Liquidez general	1,30	1,30	1,36	1,28
Liquidez inmediata	0,75	0,79	0,78	0,73
Solvencia	1,49	1,41	1,38	1,58
Periodo medio de existencias (días)	206,1	123,4	131,2	139,7
Periodo medio de deudores (días)	92,2	88,8	99,1	90,1
Periodo medio de acreedores (días)	375,0	243,3	226,8	252,1
Periodo medio de tesorería (días)	33,6	20,0	13,6	8,1

Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Atendiendo a la información que proporcionan los distintos ratios empresariales, se constata un buen nivel de liquidez en todos los casos, así como de solvencia, ligeramente superior en las grandes en lo que se refiere a esta última. Respecto a la relación de la empresa con los proveedores y clientes, el mejor balance

se observa en las empresas micro, que disponen de un plazo de cobros similar al de las restantes categorías (92 días) y un período más largo para efectuar los pagos (375 días), si bien hay que analizar estos datos con prudencia ya que la imposibilidad de disponer de esta información desagregada lleva a incluir a otros acreedores (entidades bancarias, etc.) además de los comerciales, con la distorsión que esto representa. Por otro lado, en la empresa pequeña las existencias permanecen en almacén un número de días superior, mientras que en relación al período que el saldo de tesorería se encuentra inmovilizado, son las pequeñas las que, en promedio alcanzan un valor superior.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa

MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	13.233	13.324	13.193	21.620
Ingresos de explotación (*)	830.061,28	923.618,59	994.013,20	717.875,59
Recursos propios (*)	276.257,77	325.149,32	367.963,81	368.924,82

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	355	1,64	825.818,12	1.082.988,01
Industria	2.707	12,52	825.654,52	244.953,30
Construcción	3.477	16,08	842.883,27	251.944,03
Comercio	5.906	27,32	828.483,62	142.907,01
Servicios	9.174	42,43	563.231,92	567.737,74
Total	21.620	100,00	717.875,59	368.924,82

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR S.L.	CORDOBA	49.000	25.035.000
2	S. FERNANDO INVERSIONES INMOBILIARIAS SA	SEVILLA	89.961	15.268.924
3	LA LEALA NORTE SL	MALAGA	124.488	15.072.847
4	ALCAHE S.L.	SEVILLA	632.962	10.385.768
5	GRUPO BAREMO 80 S.L.	DOS HERMANAS	579.393	9.879.480
6	GESPATER S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	1.715.084	9.791.884
7	GRUPO HIPER VALME S.A. EN LIQUIDACION	DOS HERMANAS	261.986	9.422.303
8	ALCAIDESA HOLDING SA	SAN ROQUE	1.645	8.404.092
9	CARIHUELA PALACE SL	TORREMOLINOS	1.360.054	7.482.774
10	FOMENTO MERIDIONAL SOCIEDAD LIMITADA.	ALMERIA	458.780	7.320.804

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.117.135	218,00
2	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.330.750	182,03
3	CONSTRUELENA S.L.	CHIPIONA	1.515.989	173,02
4	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	241.165	113,46
5	ZAHARA ALQUILERES S.L.	SEVILLA	653.314	105,25
6	SERVICIOS SANITARIOS MILENIUM S.L..	JAEN	1.290.445	104,06
7	TRATAMIENTOS E INVEST. NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	473.982	97,40
8	UNION BANANERA ESPANA A.I.E.	SEVILLA	1.192.762	91,07
9	DIVIAGRI S.L.	POSADAS	716.279	89,78
10	DOLPHIN INVEST ESTATE AGENTS INMOB. S.L.	ESTEPONA	186.330	86,64

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	TELLOMONTES S.L.	TORROX	1.454.448	99.793,41
2	RESIDENCIAL SABIO III S.L.	EL EJIDO	692.499	27.599,96
3	PROMOCIONES UN LUGAR DEL SUR S.L.	ALHAURIN EL GRANDE	459.687	24.747,95
4	GUADALNOVO SL.	CORDOBA	1.783.818	18.334,10
5	FERRALLADOS ANMI S.L.	LA CARLOTA	1.666.749	12.666,19
6	PROVEGACEM S.L.	HUETOR-VEGA	1.448.299	10.710,62
7	ROMERSA INMOBILIARIA SL	EL PUERTO DE SANTA MARIA	1.275.642	6.846,05
8	URBANIZACION PINAR DE DON JESUS SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	604.102	6.242,28
9	MR COPROINM 2001 S.L.	CORDOBA	1.140.553	6.134,91
10	CONSTRUC. FERNANDO MUÑOZ JIMENEZ S.L.	LEBRIJA	1.179.471	5.926,93
11	EBANISUR S.L.	LA RINCONADA	506.719	4.640,12
12	BOLSOS RODRIMAR SL	ALMERIA	836.960	3.991,31
13	RESANADOS Y PINTURAS S.L.	SAN FERNANDO	671.873	3.542,97
14	LOLES REFORMAS Y CONSTRUCCIONES SLL.	HUERCAL-OVERA	1.006.550	3.070,74
15	DOMO SUR SERVICIOS INMOBIL. GLOBALES S.L.	CORDOBA	1.182.234	2.775,99
16	PIEDRAS Y PIZARRAS MACAEL S.L.	MACAEL	1.142.362	2.734,08
17	PEPIN JIMENEZ MUEBLES DE ESTILO EN CAOBA S.L.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1.603.679	2.559,81
18	SANTIAGO Y CAMPOS S.L.	FUENGIROLA	1.292.188	2.454,59
19	DIMOBA CONSTRUCCIONES Y REFORMAS S.L.	ALMERIA	1.146.407	2.116,39
20	BARACA ANDALUCIA S.L.	CORDOBA	663.621	2.100,92
21	LOPEZ GARCIA GESTIONES S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	691.228	1.955,51
22	CONSTRUCCIONES TORREVICTORIA S.L.	EL ARAHAL	1.884.274	1.848,68
23	BELMEZANA DEL PLASTICO S.A.	BELMEZ	1.132.045	1.846,48
24	NAVES UTRERA S.L.	UTRERA	1.828.638	1.716,47
25	CONST.EL POYETON SOC. DE RESP. LIMIT. LAB.	CHURRIANA DE LA VEGA	1.320.531	1.646,46
26	SIMDANA S.L.	MALAGA	1.745.633	1.376,42
27	EJITURBAS SOCIEDAD LIMITADA.	EL EJIDO	1.226.926	1.219,25
28	EL PAISANO ANDALUZ SL.	SEVILLA	543.476	1.192,91
29	TECNOQUIMICA INTEGRAL S.L.	MALAGA	811.035	1.131,14
30	SOLUCIONES ADEQUARE SL	CADIZ	952.648	1.108,15
31	SAGA MOJACAR S.L.	MOJACAR	492.822	1.073,39
32	VODATELSUR SOCIEDAD LIMITADA.	CORDOBA	1.997.094	1.060,18
33	INGEFOR CONSULTORES S.L.	SEVILLA	1.006.667	1.060,09
34	CONSTRUC. DE INVERNADEROS AGRO-INVER S.L.	EL EJIDO	1.493.646	1.047,22
35	VILLAS DE FRIGILIANA S.L.	FRIGILIANA	1.522.500	996,14
36	DELTA LOGISTICA ASESORES S.A.	SEVILLA	1.061.375	981,78
37	CONELEGRA S.L.	MARACENA	822.142	978,71
38	FIBRATEL ANDALUCIA S.L.	SEVILLA	1.883.108	945,20
39	IG ALISTONADOS S.L.	BUJALANCE	675.644	926,77
40	CONSTRUCCIONES SEGAS S.L.	ALMERIA	1.722.238	909,55

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

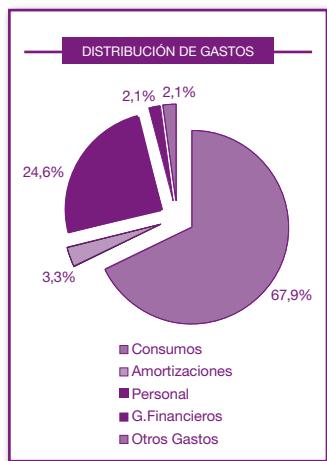
Nº de empresas	13.233	13.324	13.193	21.620	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	830.061	923.619	994.013	717.876	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	591.046	647.774	702.435	486.376	67,75
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	239.016	275.845	291.578	231.500	32,25
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	171.951	201.552	208.954	176.106	24,53
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	67.065	74.293	82.624	55.394	7,72
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	2.954	2.722	2.562	812	0,11
7. AMORTIZACIONES (-)	22.962	25.256	27.861	23.715	3,30
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	41.149	46.315	52.202	30.867	4,30
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-12.822	-11.023	-7.244	-3.443	-0,48
10. Ingresos Financieros (+)	4.284	6.663	9.802	11.826	1,65
11. Gastos Financieros (-)	17.106	17.686	17.046	15.269	2,13
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	28.327	35.293	44.958	27.424	3,82
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	9.195	8.891	9.580	12.478	1,74
14. Ingresos extraordinarios (+)	12.901	14.191	16.922	17.367	2,42
15. Gastos extraordinarios (-)	3.706	5.301	7.342	4.889	0,68
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	37.522	44.184	54.538	39.902	5,56
17. IMPUESTOS (-)	11.695	13.901	15.843	10.409	1,45
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	25.827	30.283	38.695	29.493	4,11
19. AMORTIZACIONES (+)	22.962	25.256	27.861	23.715	3,30
20. CASH-FLOW (=)	48.789	55.539	66.556	53.208	7,41

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	13.067	13.114	16.988
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,57	6,82	-7,51
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	9,16	7,42	-9,68
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	10,58	5,40	-2,41
4. GASTOS DE PERSONAL	10,98	1,27	3,61
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	9,56	16,76	-18,03
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-3,98	-4,14	1.106,61
7. AMORTIZACIONES	11,16	10,69	6,38
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	9,60	21,35	-29,72
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	16,10	35,51	15,15
10. Ingresos Financieros (+)	64,48	51,11	16,38
11. Gastos Financieros (-)	3,34	-3,41	8,90
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	21,40	39,62	-31,02
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-1,66	5,98	59,53
14. Ingresos extraordinarios (+)	14,79	19,39	21,47
15. Gastos extraordinarios (-)	60,02	42,83	-22,46
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	15,71	32,65	-15,32
17. IMPUESTOS (-)	17,76	24,34	-20,89
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	14,79	36,39	-13,18
19. AMORTIZACIONES (+)	11,16	10,69	6,38
20. CASH-FLOW (=)	13,08	24,66	-5,17

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

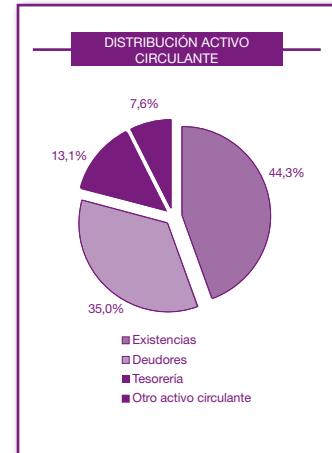
Nº de empresas	13.233	13.324	13.193	21.620	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	380.636	430.634	492.093	522.110	45,95
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	5.119	4.823	3.462	1.523	0,13
INMOVILIZADO	368.935	419.439	482.385	513.160	45,16
- Inmovilizaciones inmateriales	35.432	38.345	41.696	40.366	3,55
- Inmovilizaciones materiales	273.335	301.378	337.489	343.908	30,26
- Otro inmovilizado	60.168	79.716	103.201	128.886	11,34
GASTOS AMORTIZABLES	6.582	6.372	6.246	7.427	0,65
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	506.500	572.478	608.808	614.236	54,05
- Existencias	213.105	236.479	238.500	272.377	23,97
- Deudores	193.871	223.280	242.249	214.728	18,90
- Tesorería	65.219	76.621	85.069	80.255	7,06
- Otro activo circulante	34.305	36.100	42.989	46.876	4,13
ACTIVO TOTAL	887.136	1.003.112	1.100.901	1.136.346	100,00
I) PASIVO FIJO	465.223	543.698	613.449	672.283	59,16
RECURSOS PROPIOS	276.258	325.149	367.964	368.925	32,47
- Fondos Propios	264.077	313.199	355.727	346.672	30,51
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12.181	11.950	12.237	22.253	1,96
DEUDAS A LARGO PLAZO	184.650	214.655	242.394	300.499	26,44
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	4.315	3.894	3.091	2.859	0,25
II) PASIVO CIRCULANTE	421.913	459.414	487.452	464.063	40,84
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	897	759	744	590	0,05
ACREEDORES A CORTO P.	421.016	458.655	486.708	463.473	40,79
PASIVO TOTAL	887.136	1.003.112	1.100.901	1.136.346	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

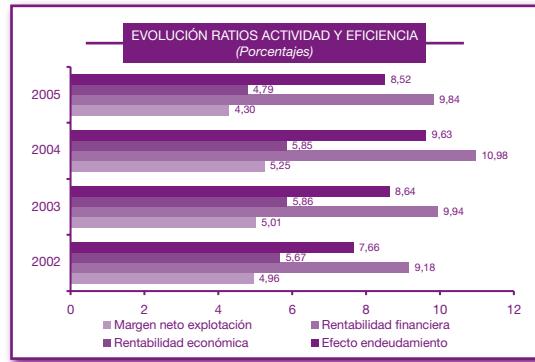
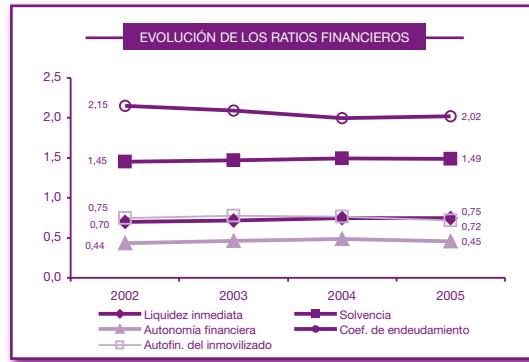
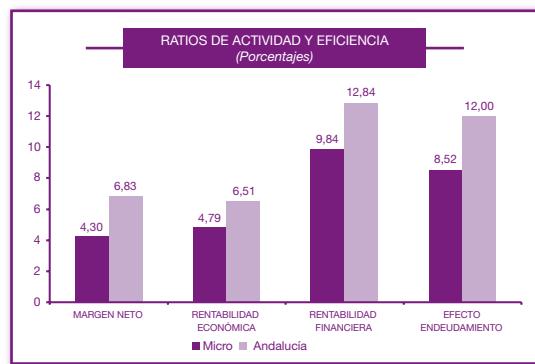
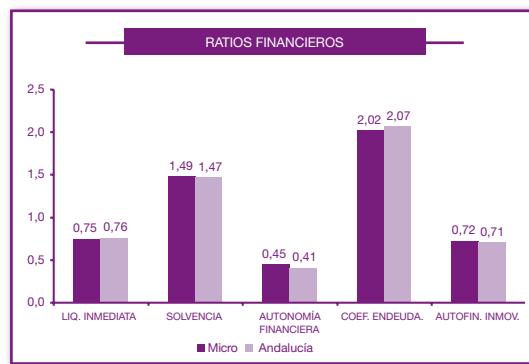
Nº de empresas	13.067	13.114	16.988
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,87	13,76	15,35
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-33,24	-29,43	-43,90
INMOVILIZADO	13,83	14,49	15,99
- Inmovilizaciones inmateriales	8,63	8,18	11,73
- Inmovilizaciones materiales	11,43	11,83	13,80
- Otro inmovilizado	28,09	27,51	23,92
GASTOS AMORTIZABLES	-4,06	-0,90	9,64
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	12,60	6,57	18,46
- Existencias	12,60	1,65	30,40
- Deudores	11,81	8,22	10,09
- Tesorería	18,23	10,63	8,76
- Otro activo circulante	6,45	19,94	14,02
ACTIVO TOTAL	12,72	9,66	17,04
I) PASIVO FIJO	15,84	13,23	20,34
RECURSOS PROPIOS	16,25	13,49	12,37
- Fondos Propios	16,91	13,83	12,40
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,60	4,54	11,19
DEUDAS A LARGO PLAZO	15,65	12,83	32,36
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-3,41	13,90	-0,95
II) PASIVO CIRCULANTE	8,92	5,48	12,72
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-7,80	-15,76	-27,56
ACREEDORES A CORTO P.	9,32	5,51	12,80
PASIVO TOTAL	12,72	9,66	17,04

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	13.233	13.324	13.193	21.620
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	9,64	11,35	11,09	13,27
Período medio existencias (días)	162,71	156,09	152,88	206,06
Período medio deudores (días)	85,25	82,16	85,88	92,17
Período medio acreedores (días)	321,45	305,40	304,24	374,96
Período medio tesorería (días)	28,68	27,94	29,83	33,60
Liquidez inmediata	0,70	0,72	0,75	0,75
Solvencia	1,45	1,47	1,49	1,49
Autonomía financiera	0,44	0,46	0,49	0,45
Coeficiente de endeudamiento	2,15	2,09	2,00	2,02
Autofinanciación del inmovilizado	0,75	0,78	0,76	0,72
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	71,21	70,13	70,67	67,75
Gastos de personal / Ingresos explotación	20,72	21,82	21,02	24,53
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,11	3,28	3,89	4,11
Margen neto de la explotación	4,96	5,01	5,25	4,30
Rentabilidad económica	5,67	5,86	5,85	4,79
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,18	9,94	10,98	9,84
Rotación de activos (tanto por uno)	0,94	0,98	0,94	0,79
Coste bruto de la deuda	2,82	2,77	2,42	2,53



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA					
	2002	2003	2004	2005	
Nº de empresas analizadas	5.755	5.965	5.886	6.876	
Ingresos de explotación (*)	2.960.901,17	3.234.813,15	3.659.101,29	4.008.689,81	
Recursos propios (*)	814.307,06	911.669,20	1.055.015,95	1.180.855,20	

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	147	2,14	3.804.581,42	2.885.609,80
Industria	1.177	17,12	4.030.904,61	1.360.152,91
Construcción	1.266	18,41	3.874.652,16	956.146,98
Comercio	2.529	36,78	4.049.479,89	566.515,24
Servicios	1.756	25,54	4.049.880,06	1.965.092,20
Total	6.876	100,00	4.008.689,81	1.180.855,20

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	HILATURAS Y TEJIDOS ANDALUCES SAL	SEVILLA	3.608.253	14.601.284
2	NOVASOFT CORPORACION EMPRESARIAL SL	MALAGA	2.746.132	14.314.934
3	GRUPO COSENTINO S.L.	MACAEL	3.011.536	13.769.591
4	ROCHE SA MUNICIPAL	CONIL DE LA FRONTERA	2.808.921	10.785.354
5	LOS AMARILLOS SL	DOS HERMANAS	9.059.268	10.127.704
6	VALDERRAMA, S.A.	SAN ROQUE	2.015.553	9.277.749
7	ABACO GRUPO FINANCIERO INMOBILIARIO S.A.	SEVILLA	8.487.659	9.248.930
8	LINZE TELEVISION SA	GRANADA	9.450.764	6.903.419
9	NOVOTECNICA SOCIEDAD ANONIMA	ROQUETAS DE MAR	8.560.343	6.714.012
10	GRUPO PORTIVAL S.L.	SEVILLA	2.977.000	6.675.000

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	2.920.111	103,23
2	PESCADOS MARYMAR SL	MALAGA	2.619.102	103,21
3	N XXI GESTION Y COMERCIALIZACION S.L.	CORDOBA	5.150.319	102,15
4	SERVICIOS INTERVAC 3 S.L.	CORDOBA	2.154.684	101,32
5	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S. L.	JAEN	5.234.882	94,86
6	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.214.898	84,51
7	TABIQUERIA Y PAVIMENTOS LIGEROS S.L.	MALAGA	4.976.224	84,39
8	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	2.165.136	84,03
9	NMAS1 CAP. PRIV. SOC. GEST. ENT. CAP. RIESGO SA	SEVILLA	5.043.000	81,24
10	BAREMO AREA DE SERVICIOS SL	DOS HERMANAS	3.470.681	81,04

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	SUPER JAROCAL S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	3.968.120	25.147,31
2	CONSTRUCCIONES PRAJEO S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	6.716.094	15.182,26
3	CONSTRUCTORA MOGABA S.L.	GINES	4.488.780	12.362,95
4	CONSTRUCTORA MECOTRES S.L.	TORREMOLINOS	6.706.764	11.887,92
5	ECOLIFT S.L.	MALAGA	3.532.811	10.871,46
6	COENFOSUR REVESTIMIENTOS Y OBRAS CIVILES SL. SANLUCAR DE BARRAMEDA		2.801.079	8.778,22
7	HERRAJES DE ANDALUCIA SA	SEVILLA	4.680.825	8.204,81
8	GEST.DE CONTRATAS Y PROMOC. GUTIERREZ S.L.	ECIJA	2.138.906	7.743,15
9	NIVELGABA SL	LA ALGABA	6.008.556	7.019,64
10	EQUIPOS Y SERVICIOS ALBEA TECNO ALBEA, S.A.	GELVES	2.529.026	6.079,05
11	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.214.898	6.052,49
12	EDIFICACIONES Y PROYECTOS CADIZ SL	CADIZ	8.612.981	6.052,13
13	SEVIGRAN S.L.	DOS HERMANAS	3.110.371	5.296,76
14	CORDOBESA DE MARMOLES Y GRANITOS S.L.	FERNAN NUÑEZ	2.157.472	4.506,64
15	AS SELECCION SL	GRANADA	2.751.262	4.121,67
16	YARIMA SL	ALCARACEJOS	3.512.318	3.604,98
17	PROCASARICHE SOCIEDAD LIMITADA.	CASARICHE	2.086.718	3.536,98
18	GARASA-MARTINEZ S.L.	ATARFE	6.089.190	3.182,16
19	ZITRO SERVICIO DE ASISTENCIA TECNICA SL	ALMERIA	4.031.796	2.977,41
20	TORRENOGAL S.L.	ALHAURIN DE LA TORRE	3.382.042	2.763,72
21	HILLCREST SL	ALMERIA	2.883.497	2.437,87
22	FROGGIE S.L.	SEVILLA	6.832.839	2.259,56
23	ALJOGA CONSTRUCCIONES Y PROMOCIONES S. A.	EL EJIDO	4.878.987	1.975,07
24	MIRALGOLF GUADALMINA S.L.	MARBELLA	7.041.727	1.965,95
25	AVANCES TECNOLOGICOS GRAFICOS S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	3.361.928	1.850,57
26	SOC. PARA EL DESARROLLO DE PUENTE GENIL S.L.	PUENTE GENIL	2.175.670	1.825,88
27	CONSTRUCCIONES HINOJOSA REY S.L.	HORNACHUELOS	2.540.702	1.817,29
28	CONSTRUCCIONES ADRA VARFER SLL.	ADRA	2.850.886	1.681,80
29	SERVICIOS INTEGRADOS EL CARPIO SL	EL CARPIO	2.731.220	1.491,80
30	GAETEC DESARROLLOS INDUSTRIALES S.L.	DOS HERMANAS	8.911.341	1.458,73
31	FABRILAMP ILUMINACION S.L.	LA RINCONADA	5.672.784	1.436,00
32	PROMOCION Y DESARROLLO CARLOTEÑO SA	LA CARLOTA	5.072.935	1.387,64
33	DECORACIONES TARTANA S.L.	BENAHAVIS	2.032.488	1.359,53
34	CONSTRUCCIONES AXARQUIA ESTE S.L.	VELEZ-MALAGA	2.435.751	1.354,92
35	ROCHDALE S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	5.372.107	1.343,24
36	RECICLADOS Y TRANSFORMADOS LEBRIJA S.L.	LEBRIJA	2.187.104	1.333,12
37	CADIZ SIGLO XXI S.L.	CADIZ	7.476.211	1.300,28
38	LA REHOS SL	SEVILLA	2.422.791	1.269,98
39	UBE LIN SOCIEDAD CONSTRUCCIONES S. L.	LINARES	2.330.136	1.188,08
40	CONSTRUC. Y CONTRATAS PEREZ DORADO S.L.	CANTILLANA	5.092.403	1.180,51

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

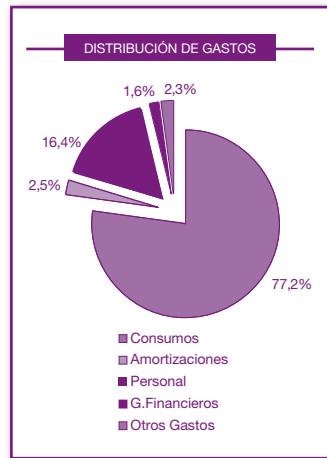
Nº de empresas	5.755	5.965	5.886	6.876	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.960.901	3.234.813	3.659.101	4.008.690	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.259.308	2.463.214	2.783.518	3.045.219	75,97
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	701.593	771.599	875.584	963.471	24,03
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	480.733	527.955	585.575	645.630	16,11
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	220.860	243.643	290.009	317.841	7,93
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	12.160	7.629	11.448	10.779	0,27
7. AMORTIZACIONES (-)	75.047	82.101	89.435	97.692	2,44
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	133.654	153.913	189.126	209.370	5,22
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-37.214	-35.351	-33.070	-37.837	-0,94
10. Ingresos Financieros (+)	15.512	16.772	22.050	25.802	0,64
11. Gastos Financieros (-)	52.727	52.123	55.120	63.639	1,59
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	96.439	118.562	156.056	171.533	4,28
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	12.711	18.345	30.194	38.471	0,96
14. Ingresos extraordinarios (+)	36.941	38.905	47.016	61.973	1,55
15. Gastos extraordinarios (-)	24.230	20.560	16.822	23.502	0,59
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	109.150	136.907	186.249	210.004	5,24
17. IMPUESTOS (-)	37.230	48.212	57.791	69.083	1,72
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	71.920	88.695	128.458	140.921	3,52
19. AMORTIZACIONES (+)	75.047	82.101	89.435	97.692	2,44
20. CASH-FLOW (=)	146.967	170.795	217.893	238.613	5,95

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	5.693	5.787	6.601
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,75	14,16	11,87
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	11,56	13,85	11,74
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,39	15,17	12,27
4. GASTOS DE PERSONAL	12,24	12,74	12,07
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	12,72	20,43	12,68
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-36,09	64,91	756,68
7. AMORTIZACIONES	12,26	12,08	13,21
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	17,43	22,79	13,62
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1,29	6,20	-14,83
10. Ingresos Financieros (+)	-0,52	34,56	13,74
11. Gastos Financieros (-)	0,76	6,61	14,40
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	23,69	31,50	13,35
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	52,49	79,03	39,68
14. Ingresos extraordinarios (+)	7,31	25,94	33,48
15. Gastos extraordinarios (-)	-16,29	-23,59	24,34
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	27,05	37,86	17,54
17. IMPUESTOS (-)	32,54	21,75	23,13
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	24,22	46,56	15,07
19. AMORTIZACIONES (+)	12,26	12,08	13,21
20. CASH-FLOW (=)	18,12	30,12	14,28

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

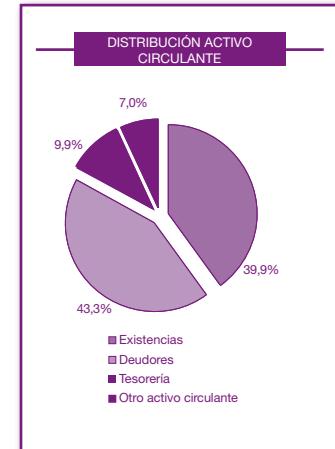
Nº de empresas	5.755	5.965	5.886	6.876	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.057.942	1.179.672	1.376.350	1.603.248	38,28
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.070	1.218	1.634	2.671	0,06
INMOVILIZADO	1.038.479	1.159.597	1.353.892	1.576.927	37,65
- Inmovilizaciones inmateriales	103.219	116.366	127.861	150.424	3,59
- Inmovilizaciones materiales	780.491	853.919	963.070	1.067.978	25,50
- Otro inmovilizado	154.769	189.311	262.961	358.525	8,56
GASTOS AMORTIZABLES	17.393	18.858	20.823	23.650	0,56
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.617.692	1.830.478	2.114.800	2.585.373	61,72
- Existencias	601.432	687.753	802.842	1.031.234	24,62
- Deudores	760.929	848.369	972.493	1.118.174	26,70
- Tesorería	158.755	183.403	206.717	255.524	6,10
- Otro activo circulante	96.576	110.953	132.748	180.441	4,31
ACTIVO TOTAL	2.675.634	3.010.150	3.491.150	4.188.621	100,00
I) PASIVO FIJO	1.358.766	1.550.002	1.812.194	2.231.578	53,28
RECURSOS PROPIOS	814.307	911.669	1.055.016	1.180.855	28,19
- Fondos Propios	764.017	836.239	975.668	1.103.467	26,34
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	50.290	75.430	79.348	77.389	1,85
DEUDAS A LARGO PLAZO	532.894	625.813	743.525	1.032.899	24,66
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	11.565	12.521	13.654	17.824	0,43
II) PASIVO CIRCULANTE	1.316.868	1.460.148	1.678.955	1.957.043	46,72
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	3.827	2.368	1.321	3.510	0,08
ACREEDORES A CORTO P.	1.313.042	1.457.779	1.677.635	1.953.533	46,64
PASIVO TOTAL	2.675.634	3.010.150	3.491.150	4.188.621	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

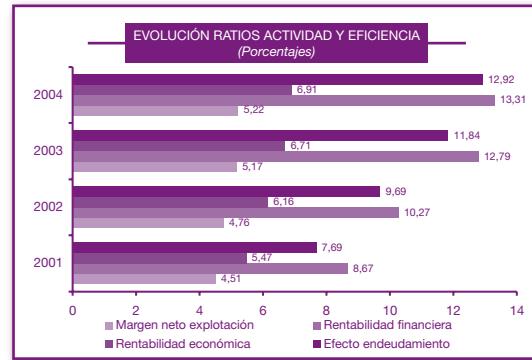
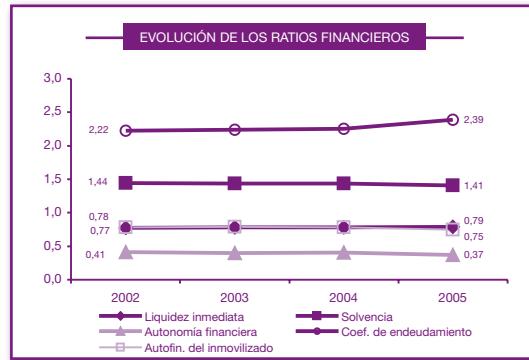
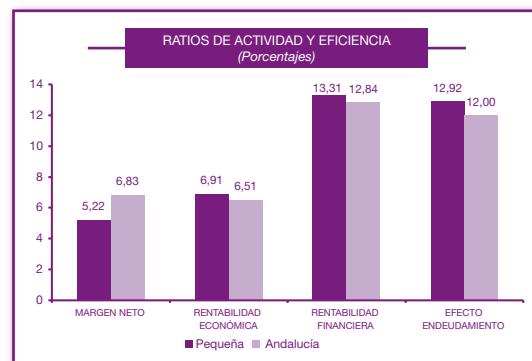
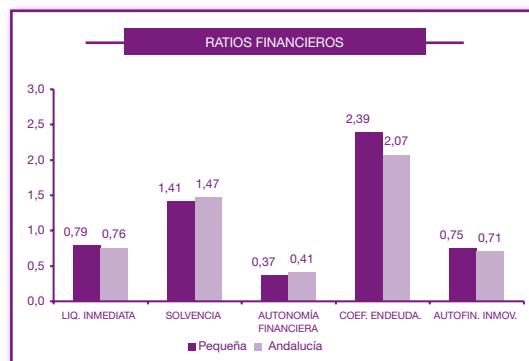
Nº de empresas	5.693	5.787	6.601
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	14,62	16,06	16,89
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-40,65	29,71	-24,78
INMOVILIZADO	14,83	16,21	17,13
- Inmovilizaciones inmateriales	14,62	12,44	19,29
- Inmovilizaciones materiales	11,78	14,06	11,70
- Otro inmovilizado	30,81	28,65	35,73
GASTOS AMORTIZABLES	8,79	6,07	9,13
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,04	16,78	17,41
- Existencias	16,29	18,67	18,49
- Deudores	13,20	15,21	14,34
- Tesorería	17,47	14,43	20,19
- Otro activo circulante	17,61	20,88	28,28
ACTIVO TOTAL	14,87	16,50	17,21
I) PASIVO FIJO	16,77	17,15	20,46
RECURSOS PROPIOS	16,02	15,30	14,93
- Fondos Propios	13,56	16,28	15,84
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	53,19	4,70	3,57
DEUDAS A LARGO PLAZO	18,05	20,16	27,47
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	9,32	2,84	28,30
II) PASIVO CIRCULANTE	12,55	15,81	13,71
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-35,90	-44,97	173,22
ACREEDORES A CORTO P.	13,07	15,91	13,58
PASIVO TOTAL	14,87	16,50	17,21

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	5.755	5.965	5.886	6.876
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	11,39	12,38	12,52	15,08
Período medio existencias (días)	115,89	112,45	117,16	123,35
Período medio deudores (días)	93,80	89,28	91,38	88,81
Período medio acreedores (días)	253,01	241,63	246,45	243,30
Período medio tesorería (días)	19,57	18,99	19,58	19,69
Liquidez inmediata	0,77	0,78	0,78	0,79
Solvencia	1,44	1,44	1,43	1,41
Autonomía financiera	0,41	0,40	0,40	0,37
Coeficiente de endeudamiento	2,22	2,24	2,26	2,39
Autofinanciación del inmovilizado	0,78	0,79	0,78	0,75
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	76,30	76,15	76,07	75,97
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,24	16,32	16,00	16,11
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,43	2,74	3,51	3,52
Margen neto de la explotación	4,51	4,76	5,17	5,22
Rentabilidad económica	5,47	6,16	6,71	6,91
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,67	10,27	12,79	13,31
Rotación de activos (tanto por uno)	1,11	1,16	1,12	1,12
Coste bruto de la deuda	2,86	2,70	2,43	2,52



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	1.084	1.100	1.057	1.278
Ingresos de explotación (*)	13.748.187,53	15.272.063,99	18.063.026,92	20.003.751,08
Recursos propios (*)	3.833.409,62	4.340.750,73	4.946.016,90	5.549.926,62

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	19	1,49	825.818,12	1.082.988,01
Industria	218	17,06	19.880.404,56	8.406.979,24
Construcción	173	13,54	18.319.167,93	4.060.605,70
Comercio	523	40,92	21.072.515,06	2.520.701,62
Servicios	345	27,00	19.248.895,76	8.511.430,89
Total	1.278	100,00	20.003.751,08	5.549.926,62

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	INSTITUTO HISPANICO DEL ARROZ SA	S. JUAN DE AZNALFARACHE	10.902.019	69.396.499
2	AL ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO SA	SEVILLA	14.543.227	20.113.457
3	KAPPA IBEROAMERICANA ALMERIA SA	VICAR	29.403.528	19.246.657
4	EVE MARINA SL	MALAGA	49.718.644	16.987.536
5	RED DE BANDA ANCHA DE ANDALUCIA S.A.	VALENC. DE LA CONCEPC.	30.216.397	13.401.575
6	NEUTRAL INMOBILIARIA, S.A.	SEVILLA	34.107.638	11.163.017
7	YBARRA Y CIA SUDAMERICA SA	SEVILLA	45.482.690	10.901.130
8	LAGUNAS DEL PORTIL SA	SEVILLA	34.560.561	10.134.765
9	EMP. MPAL. DE ABAST. Y SANE. DE GRANADA SA	GRANADA	36.894.862	9.763.088
10	EL HERROJO CLUB SA	MARBELLA	45.704.877	9.483.931

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	VERDIALES SL	SEVILLA	14.499.979	76,58
2	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	24.588.726	71,91
3	CASINO NUEVA ANDALUCIA MARBELLA SA	MARBELLA	34.275.588	52,51
4	INTERPLAY SA	CADIZ	16.212.065	51,06
5	PRODUCTOS DOLOMITICOS DE MALAGA SA	COIN	11.674.619	43,18
6	ALFRUIT HORTOFRUTICOLA SL	EL EJIDO	20.232.649	42,19
7	CONSTRUCCIONES J LORENZO SL	SERON	13.322.838	42,00
8	PRENSA MALAGUEÑA SA	MALAGA	36.653.461	41,43
9	INVERSIONES CORINTIA SOCIEDAD LIMITADA.	LOS GALLARDOS	12.083.422	39,95
10	JUEGOS ANDACA SA	GRANADA	11.890.275	38,71

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	GRUPO INMOBILIARIO N XXI S.L.	CORDOBA	11.348.510	7.452,93
2	GESTION INMOBILIARIA URBAMAR SL	VELEZ-MALAGA	11.302.521	3.382,65
3	PROMOVICNSA SA	SEVILLA	11.348.980	2.982,50
4	SAHECA SA	ROTA	23.003.134	2.372,23
5	PARQUE MALAGA SA	MALAGA	40.302.471	1.735,40
6	VIA DEL ATLANTICO S.L.	SEVILLA	10.113.415	1.723,16
7	CLINICAS DENTAL LINE SA.	SANTA FE	11.689.045	1.703,65
8	PAVECO PREFABRICADOS S. L.	ALCALA DE GUADAIRA	30.873.241	1.696,47
9	AREAS DE PROMOC. INMOB. ANDALUCIA S.L.	SEVILLA	18.728.876	1.351,29
10	EL HERROJO CLUB SA	MARBELLA	45.704.877	1.004,27
11	PUNTORED SL	SEVILLA	11.337.408	907,31
12	SODEMAR SL	CADIZ	11.709.763	843,16
13	ROMGAR SA	CADIZ	28.481.756	841,87
14	CEALSA	HUERCAL DE ALMERIA	22.861.427	701,99
15	TEMASER DISTRIBUCION SL	CORDOBA	11.870.000	683,33
16	SERVICIOS TECNICOS NAPAL SL	PULPI	12.589.978	676,74
17	CONSTRUCCIONES GRANADAL SL	CORDOBA	17.878.309	651,36
18	DISTRIBUCIONES RAUL JIMENEZ TORRES S.L.	MALAGA	11.868.922	611,23
19	BORCA 2000 S.L.	MALAGA	40.202.206	587,90
20	EMP. PUB. PROV. PARA LA VIVIENDA DE MALAGA S.A.	MALAGA	10.494.820	579,35
21	CENTRO COMERCIAL REMASA SOCIEDAD ANONIMA	ALMERIA	15.559.014	523,95
22	COMERCIAL LUCENTINA DE VEHICULOS SL	CORDOBA	16.975.775	519,59
23	COMAU SOCIEDAD ANONIMA	VELEZ-MALAGA	19.027.362	486,21
24	PROMOCIONES FABICON S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	10.295.556	469,98
25	CMS COMPAÑIA DE MEDIOS Y SERVICIOS S.A.	MAIRENA DEL ALJARAFE	32.854.569	461,94
26	DISTRIB. DE VEHICULOS INDUST. DE SEVILLA S.A.	CORDOBA	45.312.009	458,11
27	OLEOFORFAIT S.A.	DOS HERMANAS	23.513.535	414,61
28	ESINOR INSTALACIONES ESPECIALES SL	BOLLULLOS DE LA MITACION	13.759.811	408,83
29	CHALETS PISCINAS Y COMPLEMENTOS SL	CORDOBA	11.905.792	407,02
30	HACIENDA LA CARTUJA SA	SEVILLA	36.357.112	403,02
31	FERMONCO SL	CORDOBA	14.202.410	398,46
32	SERVICIO INMOBILIARIA DE GESTION SAEA S.L.	CADIZ	17.588.978	389,75
33	INMOBILIARIA ISLEÑA SA	SAN FERNANDO	15.409.545	380,05
34	ACTIVIDADES OLEICOLAS SA	DOS HERMANAS	32.643.439	360,51
35	GECOVI SA	SEVILLA	13.251.366	325,68
36	HIJOS DE GAROFANO SL	PRIEGO DE CORDOBA	20.728.288	307,09
37	B.F. FRUTAS SL	GRANADA	13.484.934	301,51
38	PROMOCIONES Y ARQUITECTURA BAULA SL	ALGECIRAS	48.136.260	296,98
39	HEXA SERVICIOS Y OBRAS SL	MALAGA	27.191.553	289,10
40	HABITAT DE ESTEPONA S.A.	ESTEPONA	11.687.089	283,45

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

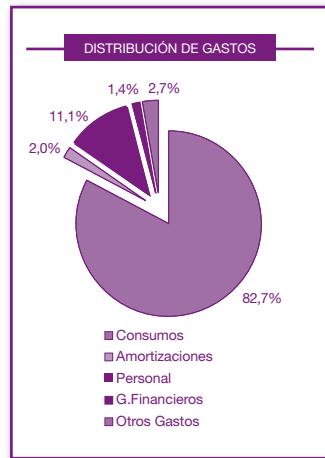
Nº de empresas	1.084	1.100	1.057	1.278	Estructura %
	2002	2003	2004	2005	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	13.748.188	15.272.064	18.063.027	20.003.751	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	11.132.942	12.375.135	14.634.411	16.146.556	80,72
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	2.615.245	2.896.929	3.428.616	3.857.195	19,28
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	1.636.475	1.833.082	2.015.136	2.172.294	10,86
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	978.771	1.063.847	1.413.480	1.684.901	8,42
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	57.614	41.467	81.107	77.145	0,39
7. AMORTIZACIONES (-)	299.214	326.357	371.808	392.239	1,96
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	621.943	696.022	960.565	1.215.518	6,08
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-136.522	-96.384	-114.330	-60.051	-0,30
10. Ingresos Financieros (+)	104.652	126.532	117.179	222.059	1,11
11. Gastos Financieros (-)	241.174	222.915	231.509	282.109	1,41
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	485.421	599.639	846.235	1.155.467	5,78
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	30.658	74.663	155.949	82.027	0,41
14. Ingresos extraordinarios (+)	147.477	179.223	298.456	211.665	1,06
15. Gastos extraordinarios (-)	116.819	104.560	142.507	129.639	0,65
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	516.079	674.301	1.002.185	1.237.494	6,19
17. IMPUESTOS (-)	183.162	229.349	324.369	389.786	1,95
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	332.917	444.953	677.815	847.708	4,24
19. AMORTIZACIONES (+)	299.214	326.357	371.808	392.239	1,96
20. CASH-FLOW (=)	632.132	771.310	1.049.624	1.239.947	6,20

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.062	1.028	1.226
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12,83	19,06	15,34
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	13,02	18,57	14,90
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,02	21,20	17,18
4. GASTOS DE PERSONAL	13,10	12,93	12,30
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	10,20	35,39	24,20
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-30,20	104,33	416,75
7. AMORTIZACIONES	10,81	17,38	10,69
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	13,84	39,81	32,00
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	26,78	-24,43	56,39
10. Ingresos Financieros (+)	21,17	-9,65	99,36
11. Gastos Financieros (-)	-5,78	4,24	19,76
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	25,07	42,12	44,88
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	142,60	110,08	-39,09
14. Ingresos extraordinarios (+)	23,59	67,65	-24,66
15. Gastos extraordinarios (-)	-8,30	37,08	-10,54
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	32,12	49,76	32,44
17. IMPUESTOS (-)	27,91	42,76	26,75
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	34,41	53,34	35,21
19. AMORTIZACIONES (+)	10,81	17,38	10,69
20. CASH-FLOW (=)	23,31	38,32	26,32

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

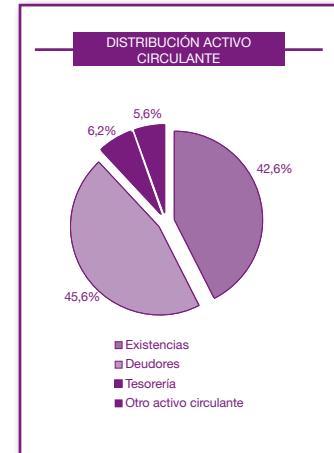
Nº de empresas	1.084	1.100	1.057	1.278	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	4.690.110	5.207.872	5.999.144	6.578.669	31,93
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	9.898	2.607	3.247	3.710	0,02
INMOVILIZADO	4.601.344	5.110.816	5.910.578	6.435.176	31,23
- Inmovilizaciones inmateriales	679.449	733.069	840.025	873.007	4,24
- Inmovilizaciones materiales	2.796.319	3.093.786	3.479.266	3.714.027	18,03
- Otro inmovilizado	1.125.576	1.283.960	1.591.287	1.848.142	8,97
GASTOS AMORTIZABLES	78.867	94.449	85.319	139.783	0,68
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	8.192.517	9.832.649	11.855.064	14.024.435	68,07
- Existencias	3.301.320	4.096.738	5.023.403	5.975.296	29,00
- Deudores	3.865.404	4.536.238	5.405.779	6.390.929	31,02
- Tesorería	534.833	675.574	738.444	876.012	4,25
- Otro activo circulante	490.960	524.100	687.438	782.197	3,80
ACTIVO TOTAL	12.882.626	15.040.521	17.854.209	20.603.104	100,00
I) PASIVO FIJO	6.535.427	7.573.462	8.986.405	10.420.969	50,58
RECURSOS PROPIOS	3.833.410	4.340.751	4.946.017	5.549.927	26,94
- Fondos Propios	3.333.805	3.789.840	4.402.944	4.975.235	24,15
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	499.605	550.911	543.073	574.691	2,79
DEUDAS A LARGO PLAZO	2.548.822	3.091.421	3.868.246	4.704.081	22,83
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	153.196	141.290	172.142	166.961	0,81
II) PASIVO CIRCULANTE	6.347.203	7.467.059	8.867.803	10.182.135	49,42
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.371	3.351	7.409	5.488	0,03
ACREEDORES A CORTO P.	6.344.831	7.463.708	8.860.394	10.176.647	49,39
PASIVO TOTAL	12.882.629	15.040.521	17.854.209	20.603.104	100,00

Valores medios en euros.

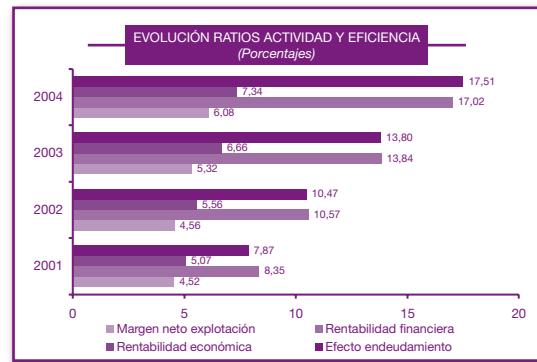
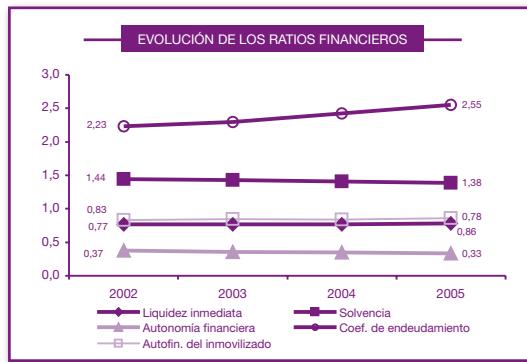
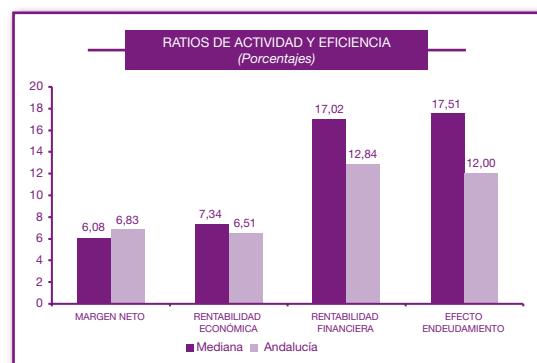
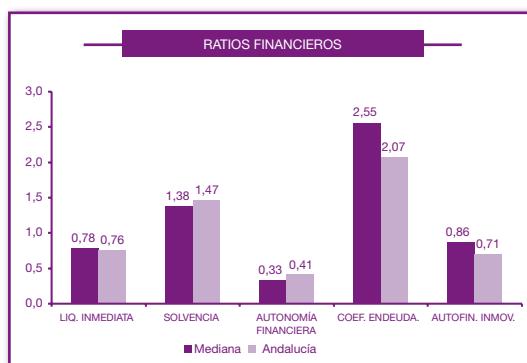
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.062	1.028	1.226
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,14	17,26	14,18
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-73,94	17,85	-5,92
INMOVILIZADO	12,14	17,64	13,85
- Inmovilizaciones inmateriales	9,06	12,58	13,52
- Inmovilizaciones materiales	12,43	15,51	12,02
- Otro inmovilizado	13,29	25,69	17,94
GASTOS AMORTIZABLES	23,12	-4,69	32,29
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	21,45	20,98	16,43
- Existencias	25,49	23,35	13,55
- Deudores	18,82	20,53	18,49
- Tesorería	28,17	6,54	19,88
- Otro activo circulante	7,90	25,47	19,35
ACTIVO TOTAL	18,05	19,69	15,69
I) PASIVO FIJO	17,05	19,75	17,75
RECURSOS PROPIOS	14,90	15,56	18,44
- Fondos Propios	15,21	17,16	19,25
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	12,80	4,07	11,92
DEUDAS A LARGO PLAZO	21,68	25,60	17,42
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-5,94	21,58	5,64
II) PASIVO CIRCULANTE	18,98	19,63	13,61
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	43,42	115,33	-13,74
ACREEDORES A CORTO P.	19,08	19,58	13,63
PASIVO TOTAL	18,05	19,69	15,69

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA				
Nº de empresas	1.084	1.100	1.057	1.278
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	14,34	15,75	16,77	18,68
Período medio existencias (días)	124,06	125,10	132,58	131,24
Período medio deudores (días)	102,62	99,73	102,31	99,10
Período medio acreedores (días)	238,44	233,46	237,37	226,79
Período medio tesorería (días)	14,20	14,37	14,56	13,56
Liquidez inmediata	0,77	0,77	0,77	0,78
Solvencia	1,44	1,43	1,41	1,38
Autonomía financiera	0,37	0,36	0,35	0,33
Coeficiente de endeudamiento	2,23	2,30	2,42	2,55
Autofinanciación del inmovilizado	0,83	0,85	0,84	0,86
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	80,98	81,03	81,02	80,72
Gastos de personal / Ingresos explotación	11,90	12,00	11,16	10,86
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,42	2,91	3,75	4,24
Margen neto de la explotación	4,52	4,56	5,32	6,08
Rentabilidad económica	5,07	5,56	6,66	7,34
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,35	10,57	13,84	17,02
Rotación de activos (tanto por uno)	1,07	1,10	1,08	1,13
Coste bruto de la deuda	2,71	2,31	1,95	2,22



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA					
	2002	2003	2004	2005	
Nº de empresas analizadas	202	201	192	229	
Ingresos de explotación (*)	114.258.081,12	123.846.765,47	135.081.204,60	152.157.938,25	
Recursos propios (*)	55.655.878,32	61.688.750,22	67.561.788,84	64.515.281,02	

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Agricultura	5	2,18	85.294.438,82	45.023.844,69
Industria	67	29,26	265.206.925,58	137.669.842,09
Construcción	30	13,10	134.626.763,68	53.400.015,59
Comercio	75	32,75	102.220.846,71	16.499.744,14
Servicios	52	22,71	95.066.639,22	47.798.450,62
Total	229	100,00	152.157.938,25	64.515.281,02

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION, S.A.	SEVILLA	4.601.204.000	1.351.038.000
2	HEINEKEN ESPAÑA, S.A.	SEVILLA	995.098.794	142.856.323
3	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	403.864.000	103.255.000
4	ACERINOX SA	ALGECIRAS	1.672.013.000	100.676.000
5	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	682.378.667	94.502.941
6	GESPROMOBYS SL	TIJOLA	83.000.000	67.940.203
7	GRUPO PRA SA	CORDOBA	396.346.901	67.566.442
8	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	544.250.000	61.909.000
9	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	188.647.874	58.533.886
10	BUFETE GOMEZ MARTINEZ SL.	SEVILLA	184.276.160	57.806.450

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	89.558.891	62,69
2	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	298.692.182	52,85
3	CORITEL SA	MALAGA	207.501.042	36,70
4	AGUAS DE LANJARON SA	LANJARON	64.458.000	32,65
5	COSENTINO SA	CANTORIA	200.576.894	30,45
6	PLN DISTRIBUCION SA	SEVILLA	106.510.299	29,46
7	VEINSUR SA	GUARROMAN	242.940.375	28,44
8	JUEGOMATIC SA	MALAGA	73.973.136	25,94

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	335.511.848	3.362,22
2	PROMOCIONES INMOBILIARIAS JOSE RECIO SL	ALCALA DE GUADAIRA	54.357.892	2.466,24
3	COMPRODESA, S.L.	DOS HERMANAS	54.728.739	1.078,81
4	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	188.647.874	378,57
5	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MALAGA	153.884.720	320,02
6	ADITEL AUXILIAR DE LA DISTRIB. ELECTRICA S.A.	ALCALA DE GUADAIRA	52.361.678	308,69
7	SANMA DESARROLLOS URBANISTICOS SA	MALAGA	88.529.513	278,73
8	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS S.A.	MALAGA	79.779.214	273,12
9	INGECONSER SA	MALAGA	72.422.402	259,90
10	UNIVERSAL LEASE IBERIA SA	SEVILLA	61.442.000	256,41
11	DISENO INMOBILIARIO DINTEL S.L.	SEVILLA	53.596.297	240,94
12	INVARAL SA	MALAGA	130.050.824	215,45
13	F. J. SANCHEZ SUCESORES SOCIEDAD ANONIMA	SORBAS	62.016.672	214,17
14	LATINOLIVA INTERNACIONAL,S.L.	FRAILES	113.115.466	204,05
15	MGR GRUPO INFORMATICO SL	CORDOBA	95.803.746	193,00
16	GARASA-ESNECO S.A.	GRANADA	89.330.333	189,53
17	FERROINSA ACEROS Y FERRALLAS INDUST. SA	FUENTE PALMERA	75.872.291	187,38
18	PLN DISTRIBUCION SA	SEVILLA	106.510.299	182,26
19	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	260.311.000	175,97
20	JARQUIL ANDALUCIA SA	ALMERIA	183.657.313	160,82
21	NORIEGA SA	CORDOBA	191.594.540	148,13
22	GEA 21 SA	SEVILLA	99.786.266	137,82
23	COSENTINO SA	CANTORIA	200.576.894	130,09
24	GRUP SIDER SA	CORDOBA	118.934.540	125,60
25	URENDE SA	CORDOBA	263.188.890	102,92

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

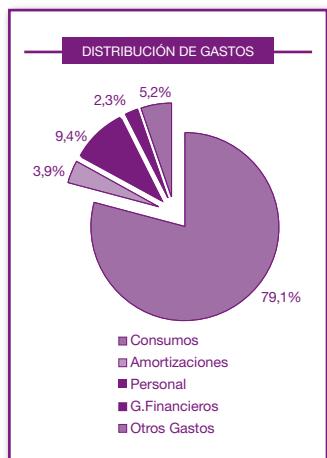
Nº de empresas	202	201	192	229	Estructura %
	2002	2003	2004	2005	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	114.258.081	123.846.765	135.081.205	152.157.938	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	84.526.287	92.467.781	102.138.110	117.162.247	77,00
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	29.731.794	31.378.984	32.943.094	34.995.691	23,00
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	12.045.520	12.978.921	13.265.808	13.948.636	9,17
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	17.686.274	18.400.064	19.677.286	21.047.056	13,83
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-3.292	383.460	228.550	334.283	0,22
7. AMORTIZACIONES (-)	6.128.039	6.266.157	6.366.879	5.842.438	3,84
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	11.561.527	11.750.446	13.081.857	14.870.334	9,77
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-1.246.551	-693.940	-969.319	-655.419	-0,43
10. Ingresos Financieros (+)	1.833.408	2.131.892	1.975.282	2.822.890	1,86
11. Gastos Financieros (-)	3.079.959	2.825.831	2.944.601	3.478.308	2,29
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	10.314.976	11.056.506	12.112.538	14.214.915	9,34
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	4.815.572	-1.013.283	-815.922	-97.133	-0,06
14. Ingresos extraordinarios (+)	6.863.807	1.265.666	1.275.400	3.238.345	2,13
15. Gastos extraordinarios (-)	2.048.235	2.278.949	2.091.323	3.335.478	2,19
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	15.130.548	10.043.223	11.296.616	14.117.782	9,28
17. IMPUESTOS (-)	2.574.614	3.407.634	3.864.792	4.300.146	2,83
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	12.555.934	6.635.589	7.431.823	9.817.636	6,45
19. AMORTIZACIONES (+)	6.128.039	6.266.157	6.366.879	5.842.438	3,84
20. CASH-FLOW (=)	18.683.973	12.901.746	13.798.703	15.660.075	10,29

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	198	189	219
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8,56	9,19	19,86
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	9,93	10,57	21,82
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	4,70	5,15	13,68
4. GASTOS DE PERSONAL	7,18	5,86	8,37
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	3,03	4,67	17,43
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	(**)	-39,73	2.856,32
7. AMORTIZACIONES	0,81	0,83	2,32
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	0,86	8,08	23,87
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	47,04	-59,11	37,90
10. Ingresos Financieros (+)	15,91	-10,75	65,44
11. Gastos Financieros (-)	-9,59	4,33	26,78
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	6,66	5,36	29,76
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	24,82	65,55
14. Ingresos extraordinarios (+)	-81,68	0,97	162,54
15. Gastos extraordinarios (-)	10,99	-11,00	64,76
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-34,05	8,55	38,19
17. IMPUESTOS (-)	31,72	9,84	22,46
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-47,51	7,89	46,42
19. AMORTIZACIONES (+)	0,81	0,83	2,32
20. CASH-FLOW (=)	-31,66	4,50	25,76

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

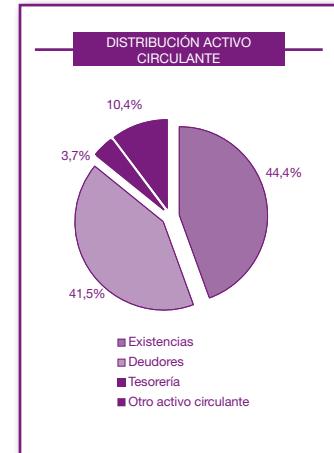
Nº de empresas	202	201	192	229	Estructura %
	2002	2003	2004	2005	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	92.560.005	97.517.882	105.501.441	102.448.823	49,60
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	81.099	78.475	23.122	7.585	0,00
INMOVILIZADO	91.170.887	96.023.413	103.888.098	100.951.583	48,88
- Inmovilizaciones inmateriales	6.074.718	5.749.476	5.793.912	8.040.225	3,89
- Inmovilizaciones materiales	56.515.921	57.711.182	64.659.445	58.033.674	28,10
- Otro inmovilizado	28.580.249	32.562.755	33.434.742	34.877.685	16,89
GASTOS AMORTIZABLES	1.308.019	1.415.994	1.590.221	1.489.655	0,72
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	63.264.557	73.617.816	85.751.596	104.082.777	50,40
- Existencias	25.011.096	29.455.021	35.459.509	46.187.195	22,36
- Deudores	28.792.099	33.130.581	38.021.606	43.228.839	20,93
- Tesorería	2.425.458	3.574.334	3.443.033	3.848.633	1,86
- Otro activo circulante	7.035.904	7.457.881	8.827.447	10.818.110	5,24
ACTIVO TOTAL	155.824.562	171.135.699	191.253.037	206.531.599	100,00
I) PASIVO FIJO	106.811.283	114.601.622	128.225.699	120.853.590	58,52
RECURSOS PROPIOS	55.655.878	61.688.750	67.561.789	64.515.281	31,24
- Fondos Propios	53.598.127	59.315.191	64.916.163	61.958.005	30,00
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2.057.751	2.373.560	2.645.626	2.557.276	1,24
DEUDAS A LARGO PLAZO	44.307.371	45.739.394	53.183.072	48.186.506	23,33
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	6.848.033	7.173.478	7.480.838	8.151.803	3,95
II) PASIVO CIRCULANTE	49.013.279	56.534.077	63.027.339	85.678.009	41,48
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	83.974	1.230.530	769.431	884.781	0,43
ACREEDORES A CORTO P.	48.929.305	55.303.547	62.257.907	84.793.228	41,06
PASIVO TOTAL	155.824.562	171.135.699	191.253.037	206.531.599	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

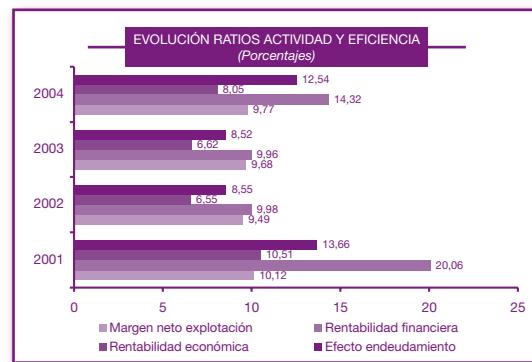
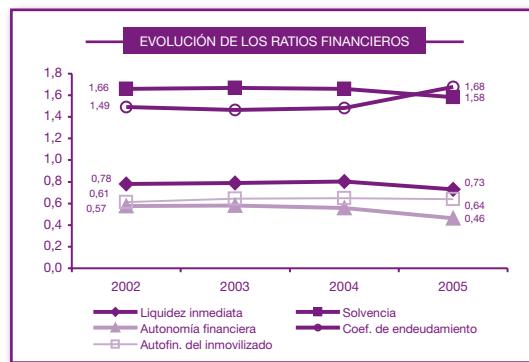
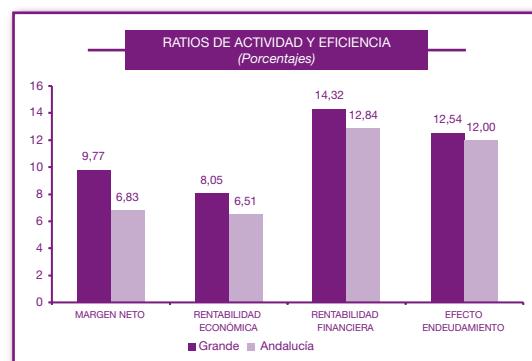
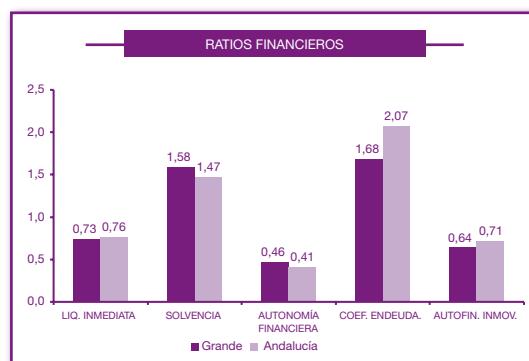
Nº de empresas	198	189	219	
	2002-2003	2003-2004	2004-2005	
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3,96	5,49	10,78	
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-3,71	-71,86	-64,48	
INMOVILIZADO	3,91	5,51	10,83	
- Inmovilizaciones inmateriales	-7,16	6,77	45,87	
- Inmovilizaciones materiales	0,31	9,35	2,75	
- Otro inmovilizado	13,39	-1,39	19,84	
GASTOS AMORTIZABLES	7,66	8,21	8,94	
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	16,55	16,99	27,83	
- Existencias	18,04	24,97	31,58	
- Deudores	14,69	13,46	24,25	
- Tesorería	49,32	-6,91	10,37	
- Otro activo circulante	7,68	14,31	34,03	
ACTIVO TOTAL	9,05	10,34	18,69	
I) PASIVO FIJO	6,18	9,82	4,28	
RECURSOS PROPIOS	10,48	7,33	6,91	
- Fondos Propios	10,30	7,26	7,12	
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15,11	9,11	2,25	
DEUDAS A LARGO PLAZO	1,09	14,65	-1,47	
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	4,22	0,70	23,09	
II) PASIVO CIRCULANTE	10,28	11,43	47,61	
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.358,12	-38,69	33,68	
ACREEDORES A CORTO P.	13,00	12,57	47,77	
PASIVO TOTAL	9,05	10,34	18,69	

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	202	201	192	229
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	9,20	10,70	12,28	9,34
Período medio existencias (días)	129,48	129,47	141,95	139,72
Período medio deudores (días)	91,98	91,46	98,23	90,08
Período medio acreedores (días)	253,31	247,78	257,28	252,12
Período medio tesorería (días)	7,75	8,86	9,71	8,08
Liquidez inmediata	0,78	0,79	0,80	0,73
Solvencia	1,66	1,67	1,66	1,58
Autonomía financiera	0,57	0,58	0,56	0,46
Coeficiente de endeudamiento	1,49	1,46	1,48	1,68
Autofinanciación del inmovilizado	0,61	0,64	0,65	0,64
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	73,98	74,66	75,61	77,00
Gastos de personal / Ingresos explotación	10,54	10,48	9,82	9,17
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	10,99	5,36	5,50	6,45
Margen neto de la explotación	10,12	9,49	9,68	9,77
Rentabilidad económica	10,51	6,55	6,62	8,05
Rentabilidad financiera después de impuestos	20,06	9,98	9,96	14,32
Rotación de activos (tanto por uno)	0,73	0,76	0,73	0,83
Coste bruto de la deuda	3,30	2,90	2,66	3,03



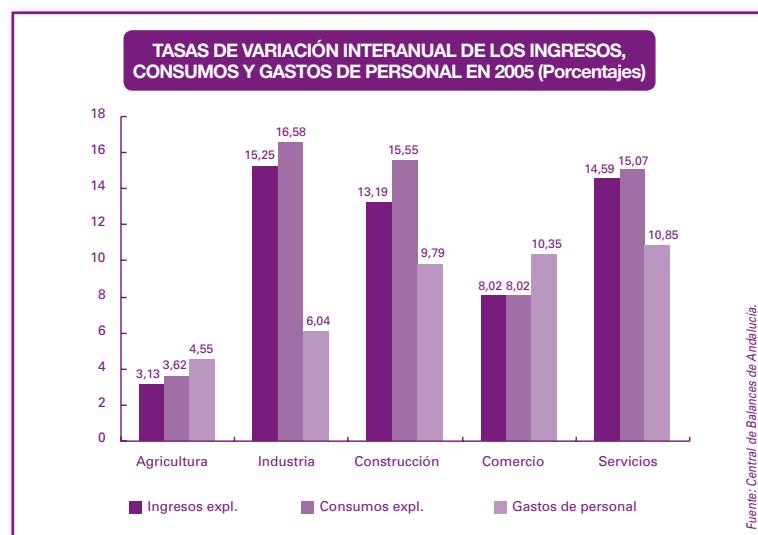
cba

Análisis sectorial

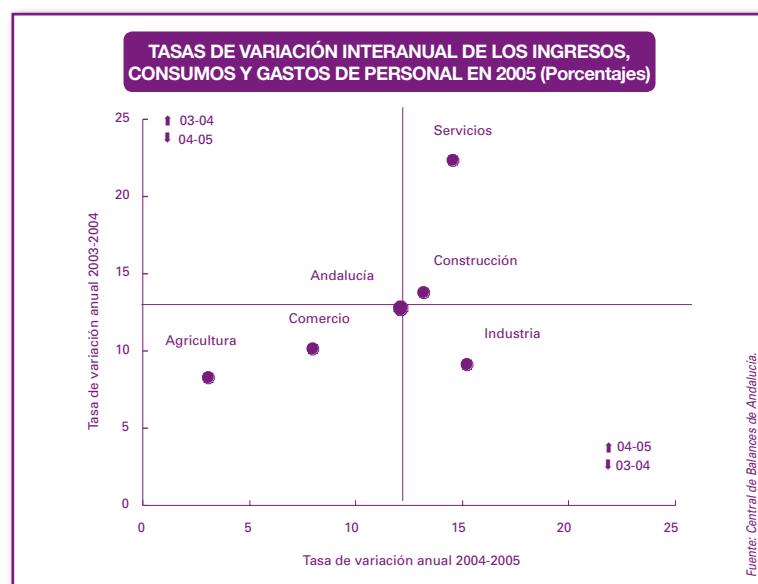
Análisis por sectores

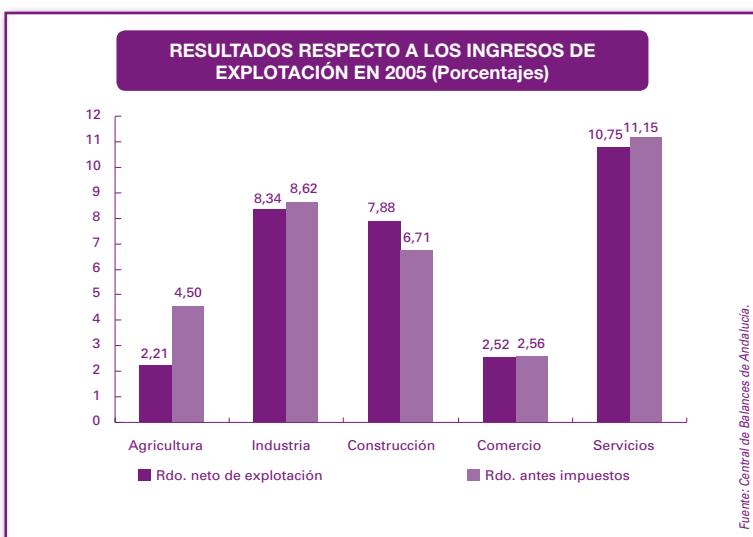
Desde una óptica sectorial, el estudio de la empresa andaluza constituye un medio de aproximar la evolución económico-financiera de las sociedades en función de la actividad que desarrollan. Este análisis guarda una estrecha relación con la trayectoria económica que han seguido las distintas ramas productivas en el ámbito regional durante 2005. Así, como hemos visto anteriormente, la actividad en la empresa andaluza experimentó un comportamiento ligeramente más moderado en este período, rasgo que puede hacerse extensivo, aunque con más intensidad, a todos los sectores, a excepción de la industria, que dio muestras de un mayor dinamismo.

Esta idea queda de manifiesto al considerar la información que aporta la cuenta de explotación, que presenta un notable avance de las ventas de la empresa industrial, en torno al 15,3 por ciento, que recoge una aceleración de 6,2 puntos porcentuales con relación al crecimiento registrado el año anterior, siendo, además, el mayor incremento de todos los sectores productivos en 2005. Los servicios y la construcción también registraron importantes aumentos de los "ingresos de explotación", en torno al 14,6 y 13,2 por ciento en cada caso, si bien en ambos casos se observa un menor empuje de la actividad que en el año precedente, diferencia particularmente significativa en el primer caso, con 7,6 puntos



La empresa industrial fue la única que experimentó una aceleración del crecimiento de las ventas durante 2005, si bien los servicios y la construcción también registraron un fuerte avance en este período



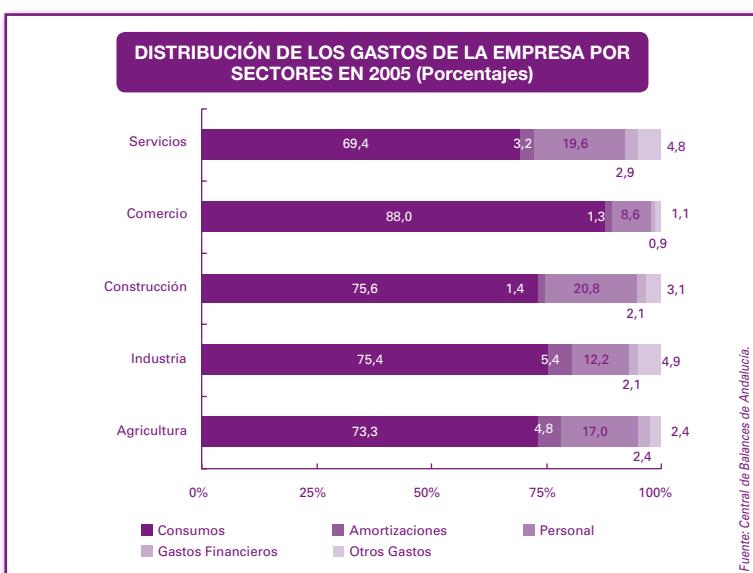


porcentuales menos. Por su parte, el menor avance de la facturación recayó en el sector comercial (8 por ciento), y, sobre todo, el agrario (3,1 por ciento), que, sin duda, se ha visto afectado por el descenso de la producción en la región andaluza en 2005 debido a las heladas y la escasez de precipitaciones.

Considerando un horizonte temporal más amplio, el estudio de la actividad empresarial en el período 2004-2005 permite constatar que los servicios y la construcción mantienen un ritmo de crecimiento de los ingresos superior a la media andaluza en los dos años que componen el intervalo de referencia, si bien la ligera desaceleración que empieza a afectar a la actividad constructora ha ocasionado que este sector se aproxime a los niveles de crecimiento del conjunto de la empresa andaluza. Por su parte, de los restantes sectores que partían de incrementos inferiores al promedio regional en 2004, industria, comercio y agricultura, únicamente el primero ha conseguido aumentar sus ventas por encima del referente andaluz durante el año 2005, poniendo de manifiesto un avance muy relevante del negocio del sector en este período.

El análisis de los gastos revela un incremento de los "consumos de explotación" superior al de los ingresos en todos los sectores, salvo en el caso del comercio donde éste se produce con la misma intensidad. Con relación al comportamiento de ambas variables, cabe reseñar que, en general,

se observa una relación directa entre ambas, de forma que un incremento de los ingresos ocasiona un aumento de los consumos, caso de la industria, o bien una desaceleración de los



primeros deriva en un comportamiento de igual signo en la principal partida del gasto, como sucede en la agricultura, comercio y servicios. El caso más llamativo es, sin duda, el de las empresas de la construcción en el que confluyen una leve desaceleración de los ingresos (5 décimas menos que en 2004) y una aceleración de los consumos de explotación (1,7 puntos porcentuales más), que esconde una ralentización de la demanda pero un mantenimiento de la producción en 2005, aspecto que debe repercutir negativamente sobre el resultado de la empresa media del sector.

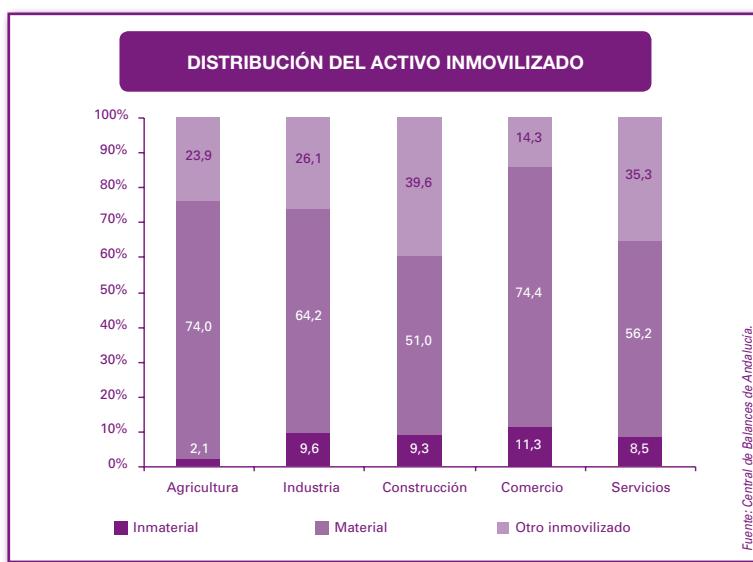
En cuanto a la distribución de los gastos, el dinamismo de aquéllos vinculados al personal de la empresa se ha traducido en una ganancia de representatividad de esta partida sobre la estructura de gastos en todos los sectores, alcanzando el peso más elevado en la empresa de construcción, con el 20,8 por ciento del total, y en la de servicios (19,6 por ciento), coincidiendo precisamente con los dos sectores donde más creció el empleo en la región andaluza en 2005, mientras que en el sector comercial su participación es significativamente menor (8,6 por ciento). No obstante, los "consumos de explotación" siguen acumulando la mayor parte de los gastos empresariales, oscilando entre el 69,4 por ciento que representa este segmento en la empresa de servicios y el 88 por ciento de la empresa comercial. El tipo de actividad condiciona fuertemente el reparto del gasto, poniendo de manifiesto una mayor participación de las amortizaciones sobre la empresa industrial y agraria, con el 5,4 y 4,8 por ciento del total en cada caso. Por último, destacar el mantenimiento de la participación de los gastos financieros, pese a que esta partida mostró cierto dinamismo en los servicios (25,1 por ciento) y comercio (18,5 por ciento), reflejo de un mayor nivel de endeudamiento en estas ramas.

El mayor empuje de los gastos que de los ingresos se ha traducido en una menor participación de los resultados empresariales sobre el importe de facturación de la empresa. Así, en lo que se refiere a los rendimientos obtenidos como fruto de la actividad empresarial, el mayor avance de los gastos que de las ventas ha minorado el peso del "resultado de explotación" sobre los ingresos en la construcción (5 décimas de punto), comercio (2 décimas) y agricultura (1 décima menos), mientras que la industria y los servicios registraron una ganancia de su representatividad de 1 y 0,3 puntos porcentuales respectivamente, hasta alcanzar el 8,3 y 10,8 por ciento de las ventas en cada caso.

Al analizar el "resultado del ejercicio", que sintetiza la actividad empresarial en su conjunto, se intensifican las diferencias anteriores. De este modo, al buen comportamiento de la explotación en la empresa media industrial

El sector industrial alcanza el mayor empuje de los beneficios mientras que la empresa media de construcción soportó una notable ralentización del resultado del ejercicio en 2005

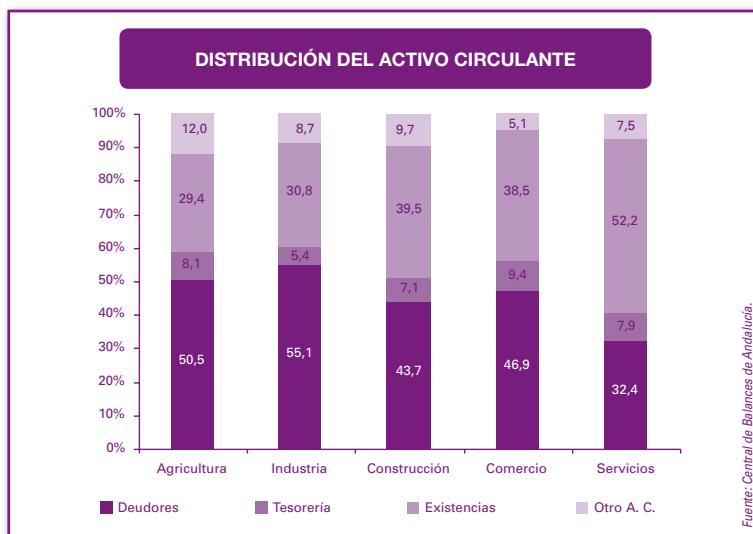
en Andalucía, se añade la notable reducción de la aportación negativa del “resultado financiero”, debido al fuerte empuje de los “ingresos financieros” (102 por ciento). Este buen tono de los resultados de la empresa media industrial ha permitido incrementar el beneficio un 61,5 por ciento en 2005, superando los descensos registrados en los dos años anteriores e incrementando su participación sobre el volumen de facturación en 1,5 puntos porcentuales hasta el 6,1 por ciento. En cambio, la construcción soportó un importante avance de los gastos extraordinarios y financieros, que ocasionaron una fuerte desaceleración del beneficio en 2005 hasta el 4,8 por ciento (en torno a 38 puntos porcentuales menos).



Por otra parte, el estudio del ciclo inversión-financiación pretende evaluar tanto la evolución que han experimentado las partidas que componen el activo y el pasivo como las garantías que ofrece la empresa de cada sector en términos de equilibrio financiero. Por un lado, las empresas de servicios y construcción siguen liderando el crecimiento

del activo en el plano sectorial, con avances del 22,5 y 21,6 por ciento respectivamente, siendo las dos únicas en que se incrementaron por encima de la media andaluza en 2005 (17,4 por ciento). En ambos casos, este aumento obedece a un mayor empuje del activo circulante, cuyo valor alcanzó un 24 por

cento más en el promedio de la empresa de cada sector, aunque el aumento del activo fijo en los servicios también fue muy relevante, próximo al 19,8 por ciento.

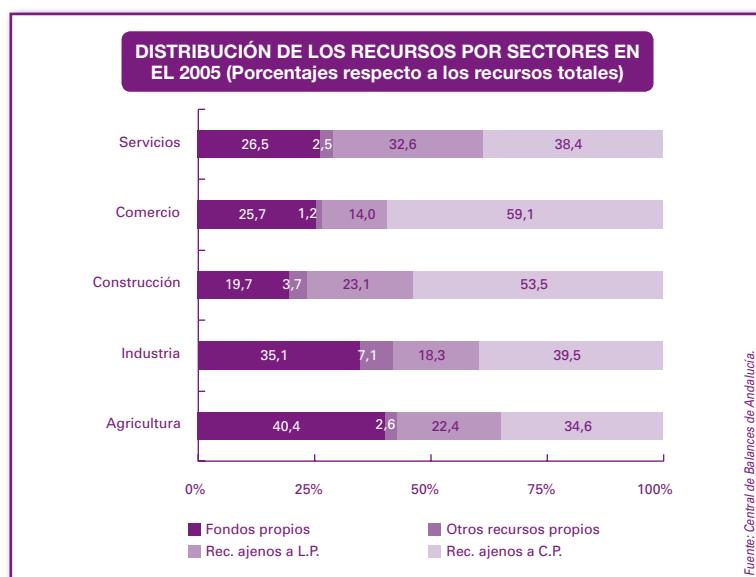


La composición del activo arroja ciertas diferencias entre los distintos sectores, ya que el desarrollo de cada actividad caracteriza

la estructura económica de la empresa, como se constata al observar que en las empresas de la agricultura y la industria, el activo fijo representa una parte más importante que en los restantes sectores, donde hay un predominio del circulante. Profundizando en la estructura del inmovilizado, las empresas del sector agrario y comercial presentan una participación más elevada del material, superando el 74 por ciento. En cambio, en los servicios y la construcción, aunque esta partida también concentra la mayor parte de las inversiones en inmovilizado, su peso es significativamente menor, ligeramente por encima de la mitad del total, en favor de una representatividad superior de la cuenta de "otro inmovilizado", lo que pone de relieve que en este tipo de sociedades tiene un papel más relevante la inversión en participaciones de otras empresas.

En lo que se refiere al circulante, las principales diferencias radican en la cuenta de "Existencias", que concentra la mayor parte del activo a corto plazo en la empresa andaluza de servicios, el 52,2 por ciento, tras haberse incrementado el nivel de stock en torno al 27,4 por ciento en 2005, mientras que destaca la escasa participación que representa esta partida en el sector agrario, por debajo de un tercio del total, rasgo característico de una actividad que produce bienes perecederos. En contrapartida, los servicios muestran una participación menor de la cuenta de "Deudores" (32,4 por ciento), particularmente elevada en la industria y la agricultura, donde los derechos de cobro aglutinan más de la mitad del activo a corto plazo, siendo reseñable el incremento de esta partida en el primer caso, en torno al 16,1 por ciento, debido en gran medida al fuerte empuje de las ventas en el ejercicio 2005.

En cuanto a la configuración del pasivo empresarial, atendiendo a su procedencia destaca el predominio de la financiación ajena en todos los sectores de actividad, si bien hay que reseñar que en la agricultura e industria los recursos externos de la empresa tienen un peso algo menor al resto, en torno al 56,9 y 57,8 por ciento de la estructura financiera, lo que revela la existencia de una parte muy importante de autofinanciación en estas ramas. Por el contrario, en los restantes sectores el grado de endeudamiento es



Predominio de la financiación ajena en los distintos sectores, siendo particularmente elevada su participación en las empresas de la construcción y el comercio, donde el peso de los recursos a corto plazo es significativamente superior al resto

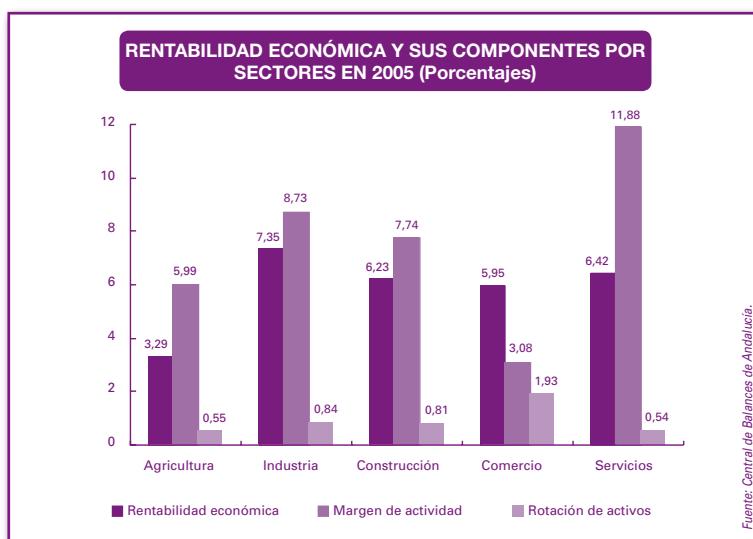
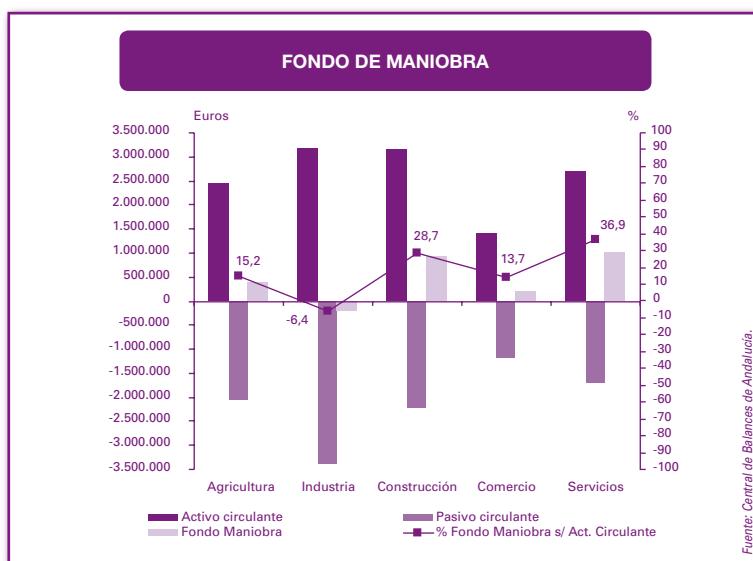
bastante más elevado, ya que esta proporción supera el 70 por ciento. Desde la perspectiva temporal, el comercio es el sector que presenta un peso más relevante de la deuda con vencimiento a corto plazo, en torno al 59,1 por ciento de los recursos, seguido de la construcción donde los recursos a corto se sitúan en el 53,5 por ciento del total, mientras que en el resto la financiación con mayor período de exigibilidad no supera el 40 por ciento.

Sintetizando la información que aporta el balance de la empresa resulta conveniente referirse al Fondo de Maniobra, que ofrece una medida de la solvencia de la empresa media andaluza en cada sector. Este indicador, que expresa la parte del activo circulante que se financia con recursos a largo plazo,

alcanza valores positivos en todos los sectores, a excepción de la industria, por lo que puede afirmarse que, en general, existe una buena disposición de las empresas pertenecientes a estos sectores para afrontar sus deudas de menor período de exigibilidad con la liquidez del circulante. En concreto, destaca el caso de los servicios donde este referente representa el 36,9 por ciento del activo circulante de la empresa, siendo también elevado en la construcción (28,7 por ciento).

Estudiando con mayor detenimiento la situación de la empresa industrial, el análisis de las masas patrimoniales revela que el pasivo exigible a corto plazo supera al activo circulante, dando lugar a

un fondo de maniobra negativo que compromete una parte del activo fijo para hacer frente a las deudas con vencimiento inferior al año, es decir, la empresa

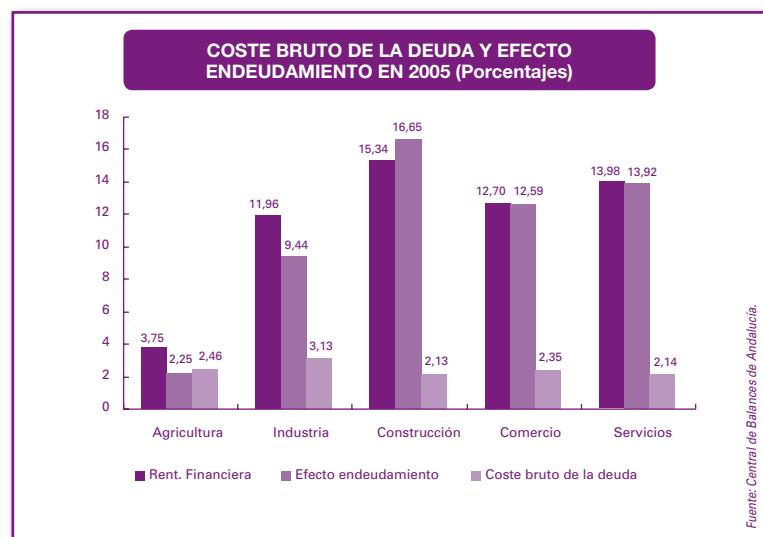


tiene que devolver una cantidad superior a la que puede generar en ese plazo. No obstante, es necesario ser prudente, ya que hay que tener en cuenta que el fondo de maniobra puede ser un indicio del poder de negociación de la empresa frente a clientes y proveedores, o bien, reducir la participación de recursos ociosos en la actividad de la empresa. De este modo, no siempre puede asociarse su signo negativo con un riesgo para la solvencia de la empresa ya que, en el sector industrial, un fondo de maniobra negativo también puede ser indicativo de una proporción mayor de activos rentables financiados con activos de corto vencimiento.

Por otra parte, la evolución de los ratios que informan acerca de la gestión empresarial se encuentra en consonancia con los datos relativos a la actividad de cada sector. Así, en el plano económico, el sector industrial alcanzó el mayor nivel de rentabilidad, 7,4 por ciento, 1,5 puntos más que el año anterior, coincidiendo con el buen comportamiento de la actividad empresarial en términos de incremento de las ventas y del beneficio registrados en 2005. Esta evolución favorable del rendimiento empresarial, sin tener en cuenta el origen de los recursos, obedece al efecto conjunto que ha mostrado el aumento del margen de actividad (1,3 puntos más) y de la rotación del activo (1 décima) a lo largo del ejercicio. Por el contrario,

la rentabilidad económica en el sector agrario sufrió un recorte de 1,3 puntos porcentuales hasta el 3,3 por ciento, debido a la severa caída del margen de actividad (2,3 puntos menos), y la construcción ha comenzado a trasladar la moderación de la actividad al rendimiento, pese a que su rentabilidad sigue en niveles altos, en torno al 6,2 por ciento (8 décimas menos).

La rentabilidad financiera, por su parte, ofrece una medida del rendimiento que la empresa ofrece a sus inversores, apartado en el que la construcción presenta un valor superior al resto, alrededor del 15,3 por ciento, pese a que esta cifra recoge una pérdida de 0,7 puntos porcentuales en 2005. Una evolución más positiva registraron los servicios (14 por ciento), el comercio (12,7 por ciento) y la industria (12 por ciento), que incrementaron la rentabilidad de los recursos propios con relación a 2004, especialmente en este último con 4,3 puntos porcentuales más.



CUADRO 11
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
Rentabilidad económica y relacionados					
Rentabilidad económica (*)	3,29	7,35	6,23	5,95	6,42
Margen de la actividad (*)	5,99	8,73	7,74	3,08	11,88
Margen neto de explotación (*)	2,21	8,34	7,88	2,52	10,75
Rotación de activos	0,55	0,84	0,81	1,93	0,54
Rotación del circulante	1,39	2,29	1,06	2,82	0,90
Rotación de existencias	2,84	4,41	1,70	5,78	0,87
Rentabilidad del cash-flow (*)	4,37	9,65	4,71	5,94	5,83
Rentabilidad financiera y relacionados					
Rent. Financiera antes impuestos (*)	5,54	16,79	22,88	18,54	20,34
Rent. Financiera después impuestos (*)	3,75	11,96	15,34	12,70	13,98
Coeficiente de endeudamiento	1,24	1,31	3,23	2,74	2,38
Coste bruto de la deuda (*)	2,46	3,13	2,13	2,35	2,14
Efecto endeudamiento (*)	2,25	9,44	16,65	12,59	13,92
Eficiencia					
Gastos expl./Valor añadido	3,50	3,58	3,28	7,76	2,74
Consumos expl./Valor añadido	2,09	2,36	2,17	6,34	1,50
Gastos personal/Valor añadido	0,63	0,47	0,72	0,68	0,58

(*) Porcentajes.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

El mejor nivel de rentabilidad económica corresponde a la empresa media industrial, mientras que la construcción y los servicios alcanzan un mayor rendimiento de los recursos propios

Estrechamente vinculada con este concepto se encuentra la conveniencia de la empresa de recurrir a fuentes de financiación externas, análisis que permite el efecto endeudamiento, que se incrementó en todos los sectores salvo el agrario y la construcción. No obstante, este aumento fue más relevante en la empresa industrial (3,8 puntos porcentuales más), si bien el sector construcción, con el 16,7 por ciento, sigue siendo el que presenta un mayor incentivo a endeudarse, ya que obtiene el porcentaje más elevado de aportación de los recursos ajenos a la rentabilidad financiera de la empresa, lo que constituye un efecto positivo y revela la importancia de aprovechar esta ventaja por parte de los gestores de estas empresas.

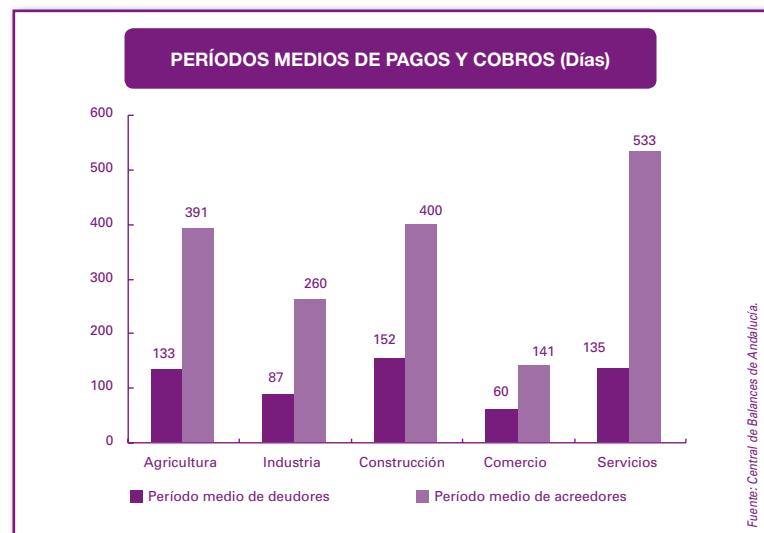
Uno de los aspectos sobre el que conviene detenerse es el relativo a los distintos períodos medios de cobros y pagos, por revelar algunas de las diferencias asociadas a la actividad que desarrolla cada sector. De este modo, el sector construcción es el que ofrece, por término medio, un plazo más largo a sus deudores, con 152 días, frente al sector comercial en el que el período medio de cobros se reduce hasta los 60 días. En cuanto a los pagos, las actividades andaluzas de servicios gozan de un plazo más largo para hacer frente a

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
Liquidez general	1,16	1,01	1,41	1,15	1,56
Liquidez inmediata	0,83	0,70	0,87	0,70	0,77
Solvencia	1,80	1,75	1,31	1,36	1,41
Periodo medio de existencias (días)	128,5	82,8	215,1	63,2	420,8
Periodo medio de deudores (días)	133,8	87,6	152,6	60,7	135,4
Periodo medio de acreedores (días)	391,9	260,8	400,1	141,4	533,4
Periodo medio de tesorería (días)	23,1	8,8	24,9	12,5	32,6

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

los mismos, 533 días de media, lo que revela que este sector se nutre en gran medida de recursos ajenos, mientras que las empresas andaluzas dedicadas al comercio deben afrontarlos en un plazo más corto, 141 días.

No obstante, es preciso resaltar que el elevado valor que alcanzan estos datos puede esconder causas de índole contable. Por un lado, la imposibilidad de disponer de esta información con un nivel de desagregación adecuado, no permite discernir entre las deudas contraídas con acreedores comerciales y las que se vinculan a otro tipo de acreedores, como son las entidades financieras; por otro, 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 dado su vencimiento, también contribuyen en gran medida a elevar estos datos por encima de su valor.



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA					
	2002	2003	2004	2005	
Nº de empresas analizadas	798	759	711	526	
Ingresos de explotación (*)	1.996.054,63	2.120.397,71	2.235.561,72	3.191.570,95	
Recursos propios (*)	1.703.853,02	1.759.226,08	1.923.906,14	2.541.053,16	

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	355	67,49	825.818,12	1.082.988,01
Pequeñas	147	27,95	3.804.581,42	2.885.609,80
Medianas	19	3,61	21.045.011,88	15.938.387,08
Grandes	5	0,95	85.294.438,82	45.023.844,69
Total	526	100,00	3.191.570,95	2.541.053,16

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SILVASUR AGROFORESTAL SA	HUELVA	100.076.729	14.328.167
2	MONTE HALCONES S.L.	BENAHAVIS	72.442.098	14.181.288
3	ALBACORA SA	CADIZ	55.538.109	11.454.420
4	JOSE LOPEZ MAZUELOS JOLMA SA	OSUNA	4.344.449	5.633.436
5	MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	36.877.879	5.020.747
6	MARITIMA POLUX SA	HUELVA	5.745.526	4.671.256
7	TANGERINA SOCIEDAD LIMITADA	SEVILLA	4.258.138	3.674.491
8	EXPLOTACIONES AGRICOLAS LOAN SL	ALAMEDA	242.855	3.596.218
9	RIO TINTO FRUIT SA	EL CAMPILLO	25.204.566	3.280.393
10	AGRICOLA GANADERA SAN MARTIN SA	SEVILLA	1.014.260	2.259.011

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	ARANDANOS DEL ROCIO S.L.	ALMONTE	626.623	46,79
2	CONSTRUCCIONES MOLINA GAMBIN, S.L.	ALCALA DE GUADAIRA	2.166.523	43,63
3	AGROJARDIN OBRAS Y PROYECTOS SL.	ESTEPONA	3.734.421	35,24
4	LA GARNATILLA S.L.	MOTRIL	488.721	33,68
5	JARDINERIA Y SERV. MARBELLA MEDITERRANEO S.L. MARBELLA		1.169.179	32,95
6	SELECCION PLANTAS SEVILLA SL	LA RINCONADA	527.655	31,96
7	EXPLOTACIONES AGRICOLAS ISLA MINIMA SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2.106.081	25,51
8	SABIO E HIJO S.L.	ROQUETAS DE MAR	1.154.282	25,17

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	SUPER JAROCAL S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	3.968.120	25.147,31
2	LA CERCA EL ALTO S.L.	CASTIBLANCO DE LOS ARROYOS	854.661	697,28
3	HERMATER 99 SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	2.674.944	656,20
4	ACTUACIONES VIALES URIT SOCIEDAD LIMITADA	MAIRENA DEL ALJARAFE	4.963.793	604,34
5	BERNARDO JIMENEZ SL	ALGECIRAS	3.099.819	539,59
6	JARDINERIA Y PODAS ARAHAL, S.L.	ALCALA DE GUADAIRA	2.528.337	236,38
7	AXARQUIA ORNAMENTAL S.L.	VELEZ-MALAGA	5.046.368	207,52
8	CONSTRUCCIONES MOLINA GAMBIN, S.L.	ALCALA DE GUADAIRA	2.166.523	179,30
9	EXPLORACIONES AGRICOLAS GUADIAMAR SA	SEVILLA	3.383.013	155,93
10	AGROMAXIMO S.L.	ISLA CRISTINA	366.253	152,35
11	SOLIS PLANT SOCIEDAD LIMITADA.	EL EJIDO	2.260.306	146,49
12	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	4.753.357	139,43
13	FANTASTIC GARDENS A. J. S.L.	MARBELLA	1.514.157	138,82
14	VIVEROS LANGA S L	CORDOBA	1.885.670	134,73
15	VIVEROS DEL ATLANTICO SUR SL	CORDOBA	1.977.175	121,32
16	GRANJA EL NIÑO CACHETE SL	EL VISO DE ALCOR	1.690.282	118,04

(*) Valores en euros.

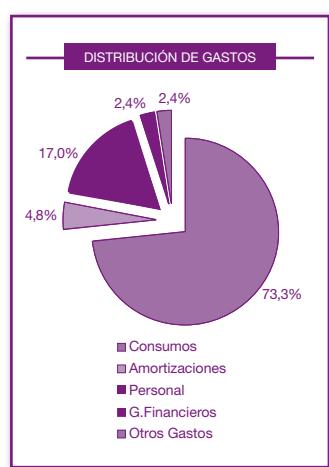
(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	798	759	711	526	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	1.996.055	2.120.398	2.235.562	3.191.571	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.438.236	1.547.906	1.625.561	2.390.247	74,89
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	557.818	572.491	610.001	801.324	25,11
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	403.003	424.089	449.091	554.131	17,36
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	154.815	148.402	160.910	247.193	7,75
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	6.173	3.732	4.545	20.384	0,64
7. AMORTIZACIONES (-)	99.246	98.759	108.995	156.255	4,90
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	49.396	45.911	47.370	70.554	2,21
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-27.582	18.010	-29.355	-47.563	-1,49
10. Ingresos Financieros (+)	30.080	72.637	26.683	31.285	0,98
11. Gastos Financieros (-)	57.661	54.628	56.038	78.848	2,47
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	21.814	63.921	18.015	22.991	0,72
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	76.263	61.724	138.921	120.473	3,77
14. Ingresos extraordinarios (+)	122.132	104.349	176.887	153.831	4,82
15. Gastos extraordinarios (-)	45.869	42.625	37.965	33.358	1,05
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	98.077	125.645	156.936	143.464	4,50
17. IMPUESTOS (-)	27.912	26.067	40.068	46.368	1,45
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	70.165	99.578	116.868	97.096	3,04
19. AMORTIZACIONES (+)	99.246	98.759	108.995	156.255	4,90
20. CASH-FLOW (=)	169.411	198.337	225.863	253.350	7,94

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN



Nº de empresas	742	704	520
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,38	8,22	3,13
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	5,92	9,98	3,62
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	3,94	3,84	1,79
4. GASTOS DE PERSONAL	6,87	3,92	4,55
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-3,52	3,61	-3,92
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-38,04	24,43	1.707,05
7. AMORTIZACIONES	3,44	9,58	14,53
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-12,14	-9,61	-38,55
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	(**)	(**)	-27,59
10. Ingresos Financieros (+)	133,07	-65,43	-12,17
11. Gastos Financieros (-)	-4,00	6,17	8,48
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	137,28	-78,11	-73,20
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-10,49	161,35	-25,16
14. Ingresos extraordinarios (+)	-8,12	83,13	-32,16
15. Gastos extraordinarios (-)	-4,48	-11,32	-49,75
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	31,36	21,15	-39,61
17. IMPUESTOS (-)	-8,33	50,26	-23,17
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	48,12	13,60	-45,29
19. AMORTIZACIONES (+)	3,44	9,58	14,53
20. CASH-FLOW (=)	21,95	11,62	-19,25

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

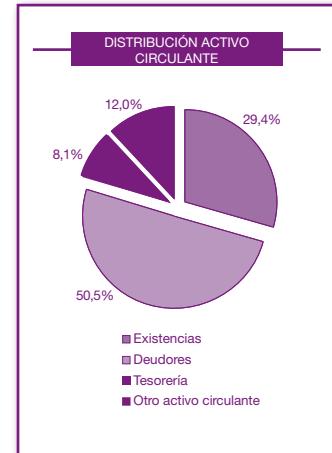
Nº de empresas	798	759	711	526	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.127.885	2.281.679	2.561.558	3.528.700	59,23
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.649	3.136	3.260	3.414	0,06
INMOVILIZADO	2.111.014	2.268.255	2.547.057	3.506.203	58,86
- Inmovilizaciones inmateriales	53.835	48.540	60.442	72.709	1,22
- Inmovilizaciones materiales	1.658.862	1.698.148	1.898.226	2.596.121	43,58
- Otro inmovilizado	398.317	521.568	588.390	837.373	14,06
GASTOS AMORTIZABLES	14.222	10.288	11.241	19.083	0,32
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.371.878	1.474.754	1.609.729	2.428.604	40,77
- Existencias	386.416	441.945	437.957	713.824	11,98
- Deudores	630.387	730.501	823.939	1.225.643	20,57
- Tesorería	147.108	153.591	158.174	197.813	3,32
- Otro activo circulante	207.966	148.716	189.658	291.324	4,89
ACTIVO TOTAL	3.499.763	3.756.432	4.171.287	5.957.304	100,00
I) PASIVO FIJO	2.306.626	2.445.133	2.749.223	3.897.389	65,42
RECURSOS PROPIOS	1.703.853	1.759.226	1.923.906	2.541.053	42,65
- Fondos Propios	1.627.830	1.690.736	1.840.376	2.409.557	40,45
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	76.023	68.490	83.530	131.496	2,21
DEUDAS A LARGO PLAZO	586.939	673.307	815.467	1.332.086	22,36
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	15.834	12.600	9.850	24.249	0,41
II) PASIVO CIRCULANTE	1.193.137	1.311.299	1.422.064	2.059.915	34,58
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	639	4.943	850	10	0,00
ACREEDORES A CORTO P.	1.192.499	1.306.357	1.421.213	2.059.905	34,58
PASIVO TOTAL	3.499.763	3.756.432	4.171.287	5.957.304	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

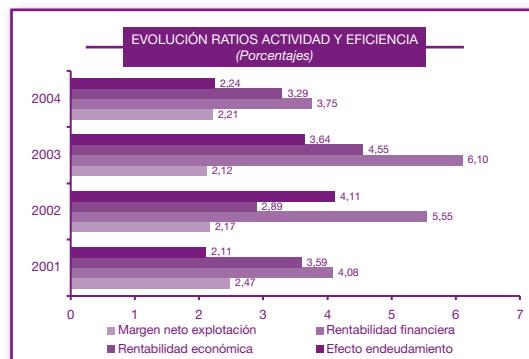
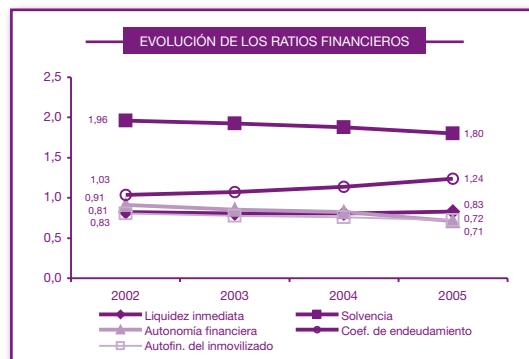
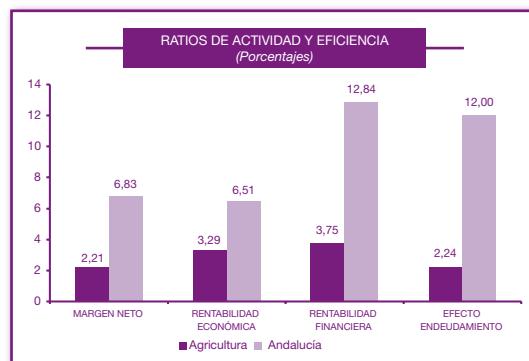
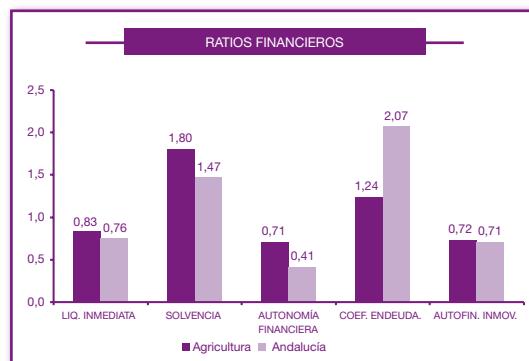
Nº de empresas	742	704	520
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,75	11,53	11,25
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-1,60	45,16	29,52
INMOVILIZADO	12,88	11,54	11,18
- Inmovilizaciones inmateriales	-4,08	20,56	8,51
- Inmovilizaciones materiales	7,80	10,36	12,70
- Otro inmovilizado	36,21	14,58	6,99
GASTOS AMORTIZABLES	-7,75	3,93	21,22
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	6,00	13,28	9,22
- Existencias	10,28	4,87	3,50
- Deudores	15,90	16,66	15,22
- Tesorería	2,90	3,17	7,93
- Otro activo circulante	-29,34	32,40	1,57
ACTIVO TOTAL	10,01	12,20	10,43
I) PASIVO FIJO	10,56	10,70	10,92
RECURSOS PROPIOS	7,24	8,16	4,92
- Fondos Propios	7,37	7,80	4,42
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4,15	16,91	14,98
DEUDAS A LARGO PLAZO	20,99	17,98	23,72
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-17,08	-26,12	30,16
II) PASIVO CIRCULANTE	8,19	15,21	9,47
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	683,59	-83,88	-99,16
ACREEDORES A CORTO P.	8,66	15,63	9,55
PASIVO TOTAL	10,01	12,20	10,43

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	798	759	711	526
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	5,13	4,48	4,52	6,19
Período medio existencias (días)	126,72	128,86	133,50	128,54
Período medio deudores (días)	115,27	119,92	130,92	133,77
Período medio acreedores (días)	391,07	388,93	413,21	391,87
Período medio tesorería (días)	26,90	26,53	26,30	23,54
Liquidez inmediata	0,83	0,81	0,81	0,83
Solvencia	1,96	1,92	1,88	1,80
Autonomía financiera	0,91	0,85	0,82	0,71
Coeficiente de endeudamiento	1,03	1,07	1,14	1,24
Autofinanciación del inmovilizado	0,81	0,78	0,76	0,72
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	72,05	73,00	72,71	74,89
Gastos de personal / Ingresos explotación	20,19	20,00	20,09	17,36
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,52	4,70	5,23	3,04
Margen neto de la explotación	2,47	2,17	2,12	2,21
Rentabilidad económica	3,59	2,89	4,55	3,29
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,08	5,55	6,10	3,75
Rotación de activos (tanto por uno)	0,57	0,57	0,55	0,55
Coste bruto de la deuda	3,24	2,84	2,58	2,46



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	5.609	5.309	4.866	4.169
Ingresos de explotación (*)	4.520.620,24	4.897.776,86	5.472.312,66	6.975.824,83
Recursos propios (*)	2.240.748,05	2.489.576,57	2.762.805,67	3.195.152,18

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	2.707	64,93	825.654,52	244.953,30
Pequeñas	1.177	28,23	4.030.904,61	1.360.152,91
Medianas	218	5,23	19.880.404,56	8.406.979,24
Grandes	67	1,61	265.206.925,58	137.669.842,09
Total	4.169	100,00	6.975.824,83	3.195.152,18

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION, S.A.	SEVILLA	4.601.204.000	1.351.038.000
2	HEINEKEN ESPAÑA, S.A.	SEVILLA	995.098.794	142.856.323
3	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	403.864.000	103.255.000
4	ACERINOX SA	ALGECIRAS	1.672.013.000	100.676.000
5	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	682.378.667	94.502.941
6	INSTITUTO HISPANICO DEL ARROZ SA	S. JUAN DE AZNALFARACHE	10.902.019	69.396.499
7	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	544.250.000	61.909.000
8	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	188.647.874	58.533.886
9	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	238.029.480	54.035.350
10	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	183.016.000	52.919.000

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	2.165.136	84,03
2	TALLERES AGUAYO SL	MALAGA	1.520.345	64,43
3	ACEITES LUQUE Y LUQUE SOCIEDAD LIMITADA.	ANDUJAR	763.889	57,30
4	AQUAVEGA S.L.	MIJAS	628.572	53,00
5	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	298.692.182	52,85
6	ACRUMAR SL	ALGECIRAS	334.725	50,73
7	BARBUDO JOYEROS S.L.	CORDOBA	997.425	48,06
8	FEM ESTRUCTURAS SL	SEVILLA	1.117.595	45,31
9	ELECTRICA DE CANILES SOCIEDAD LIMITADA.	CANILES	668.665	44,24
10	PRODUCTOS DOLOMÍTICOS DE MÁLAGA SA	COIN	11.674.619	43,18

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	FERRALLADOS ANMI S.L.	LA CARLOTA	1.666.749	12.666,19
2	EBANISUR S.L.	LA RINCONADA	506.719	4.640,12
3	AS SELECCION SL	GRANADA	2.751.262	4.121,67
4	PIEDRAS Y PIZARRAS MACAEL S.L.	MACAEL	1.142.362	2.734,08
5	PEPIN JIMENEZ MUEBLES DE ESTILO EN CAOBA S.L.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1.603.679	2.559,81
6	BELMEZANA DEL PLASTICO S.A.	BELMEZ	1.132.045	1.846,48
7	SERVICIOS INTEGRADOS EL CARPIO SL	EL CARPIO	2.731.220	1.491,80
8	FABRILAMP ILUMINACION S.L.	LA RINCONADA	5.672.784	1.436,00
9	HIERROS CONIL LA JANDA S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	4.447.734	1.082,33
10	INGEFOR CONSULTORES S.L.	SEVILLA	1.006.667	1.060,09
11	IG ALISTONADOS S.L.	BUJALANCE	675.644	926,77
12	PAEMSA IBERIA S.A.	SEVILLA	4.855.340	708,78
13	SERTECINT S.L.	MIJAS	1.050.568	679,93
14	BARBUDO DIAZ S.L.	CORDOBA	9.927.572	675,98
15	ESTRUCTURAS LUYGAR S.L.	ADRA	3.733.643	674,72
16	HIERROS SOLPONIENTE SL	EL EJIDO	2.845.557	647,56
17	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA.	PULPI	3.925.154	626,35
18	JIMENEZ SABIO SL	MOTRIL	4.833.520	601,35
19	BEBIDAS Y REFRESCOS DEL SUR SL	MOLLINA	4.219.230	555,01
20	MATADERO MALAGA SA	MALAGA	4.375.177	518,87
21	GARCAMARGO S.L.	ESPERA	5.827.401	484,11
22	FERRALLA Y ENCOFRADOS VILMAR S. L.	JAEN	4.883.751	458,52
23	PLASTICOS JAVIER MIRAS SL	BENAMAUREL	2.198.210	427,58
24	ROYPO E HIJOS SL	DOS HERMANAS	893.516	424,19
25	OLEOFORFAIT S.A.	DOS HERMANAS	23.513.535	414,61
26	VINAGRES Y TONELES MARTIN S.L.	BOLLULLOS PAR DEL CONDADO	2.796.408	404,59
27	FERMONCO SL	CORDOBA	14.202.410	398,46
28	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	188.647.874	378,57
29	ANZUR DE MOLDURAS S.L.	PUENTE GENIL	2.891.400	370,82
30	ACTIVIDADES OLEICOLAS SA	DOS HERMANAS	32.643.439	360,51
31	TELAUTO SOCIEDAD LIMITADA.	ALCALA DE GUADAIRA	552.808	358,90
32	MARROQUINERIA DINMAR SL	UBRIQUE	3.331.409	356,70
33	PREFAVIAL SOCIEDAD ANONIMA	ALCALA LA REAL	1.532.091	343,05
34	INSTALACIONES TECNICAS L ZAPATA SLL.	LA RINCONADA	794.521	342,64
35	FRAMOLIVA SA	HUEVAR	5.425.419	339,96
36	RAFAEL CABRERA JOYEROS S.L.	CORDOBA	4.557.850	332,10
37	LAVAJEANS HUELMA SOCIEDAD LIMITADA.	HUELMA	3.466.196	327,35
38	NABACONS S.L.	PUERTO SERRANO	669.632	326,55
39	LABORATORIOS ECONATUR S.L.	LA CARLOTA	465.898	323,18
40	LUZOLIVA S.L.	LA RODA DE ANDALUCIA	3.268.284	315,32

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

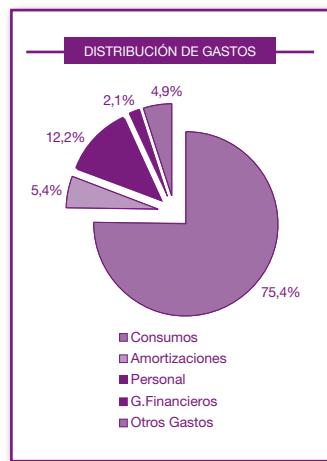
Nº de empresas	5.609	5.309	4.866	4.169	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	4.520.620	4.897.777	5.472.313	6.975.825	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	3.198.409	3.539.607	4.012.316	5.170.039	74,11
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	1.322.211	1.358.170	1.459.997	1.805.786	25,89
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	627.644	663.741	724.319	835.566	11,98
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	694.568	694.429	735.678	970.220	13,91
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	973	12.227	13.437	17.495	0,25
7. AMORTIZACIONES (-)	280.636	301.936	324.955	371.099	5,32
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	412.958	380.265	397.285	581.626	8,34
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-53.186	-44.778	-53.298	-7.784	-0,11
10. Ingresos Financieros (+)	56.589	66.867	62.964	139.379	2,00
11. Gastos Financieros (-)	109.775	111.645	116.262	147.163	2,11
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	359.773	335.487	343.987	573.842	8,23
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	186.225	-11.583	5.130	27.593	0,40
14. Ingresos extraordinarios (+)	267.583	79.743	83.701	190.598	2,73
15. Gastos extraordinarios (-)	81.357	91.325	78.571	163.006	2,34
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	545.998	323.905	349.118	601.435	8,62
17. IMPUESTOS (-)	91.360	107.826	114.693	172.781	2,48
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	454.638	216.078	234.425	428.654	6,14
19. AMORTIZACIONES (+)	280.636	301.936	324.955	371.099	5,32
20. CASH-FLOW (=)	735.274	518.015	559.381	799.753	11,46

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	5.212	4.832	4.021
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5,56	9,05	15,25
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	8,30	11,35	16,58
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	-0,95	3,20	11,65
4. GASTOS DE PERSONAL	3,26	7,20	6,04
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-4,65	-0,46	16,92
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	(**)	12,01	2.636,05
7. AMORTIZACIONES	2,89	2,47	2,12
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-12,58	-3,10	28,32
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	19,73	-24,77	87,84
10. Ingresos Financieros (+)	13,09	-11,36	101,98
11. Gastos Financieros (-)	-2,53	2,11	16,88
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-11,57	-6,31	44,74
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	(**)	(**)
14. Ingresos extraordinarios (+)	-70,92	11,67	123,73
15. Gastos extraordinarios (-)	7,59	-11,84	79,71
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-43,01	-1,09	52,89
17. IMPUESTOS (-)	14,68	1,37	34,94
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-54,42	-2,25	61,52
19. AMORTIZACIONES (+)	2,89	2,47	2,12
20. CASH-FLOW (=)	-32,63	0,44	27,08

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

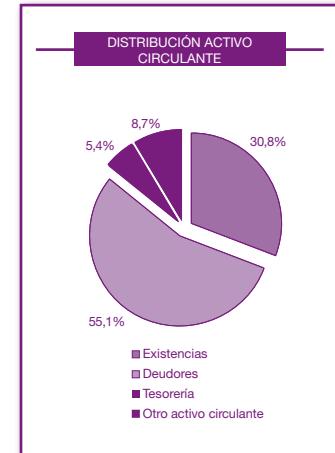
Nº de empresas	5.609	5.309	4.866	4.169	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3.741.731	4.010.400	4.396.545	5.354.548	62,78
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.144	1.415	1.687	2.440	0,03
INMOVILIZADO	3.695.296	3.960.049	4.341.542	5.282.571	61,93
- Inmovilizaciones inmateriales	324.459	331.996	373.425	509.141	5,97
- Inmovilizaciones materiales	2.354.946	2.490.483	2.838.195	3.392.515	39,77
- Otro inmovilizado	1.015.891	1.137.570	1.129.923	1.380.915	16,19
GASTOS AMORTIZABLES	43.291	48.936	53.316	69.537	0,82
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.986.143	2.183.680	2.500.749	3.175.065	37,22
- Existencias	615.811	671.581	799.011	977.963	11,47
- Deudores	1.094.660	1.205.699	1.370.618	1.749.113	20,51
- Tesorería	124.072	135.892	142.417	171.661	2,01
- Otro activo circulante	151.600	170.508	188.703	276.328	3,24
ACTIVO TOTAL	5.727.874	6.194.080	6.897.294	8.529.613	100,00
I) PASIVO FIJO	3.829.164	4.178.879	4.625.197	5.151.372	60,39
RECURSOS PROPIOS	2.240.748	2.489.577	2.762.806	3.195.152	37,46
- Fondos Propios	2.072.005	2.296.939	2.554.521	2.992.287	35,08
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	168.743	192.637	208.285	202.865	2,38
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.338.071	1.420.003	1.577.843	1.558.809	18,28
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	250.345	269.299	284.549	397.411	4,66
II) PASIVO CIRCULANTE	1.898.710	2.015.201	2.272.097	3.378.241	39,61
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	3.147	5.345	5.752	9.374	0,11
ACREEDORES A CORTO P.	1.895.562	2.009.856	2.266.345	3.368.867	39,50
PASIVO TOTAL	5.727.874	6.194.080	6.897.294	8.529.613	100,00

Valores medios en euros.

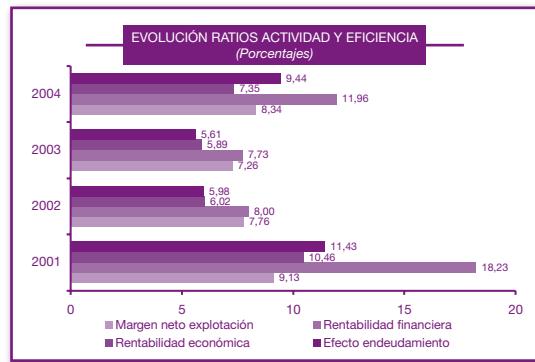
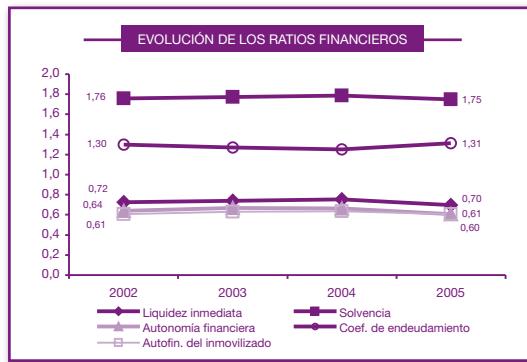
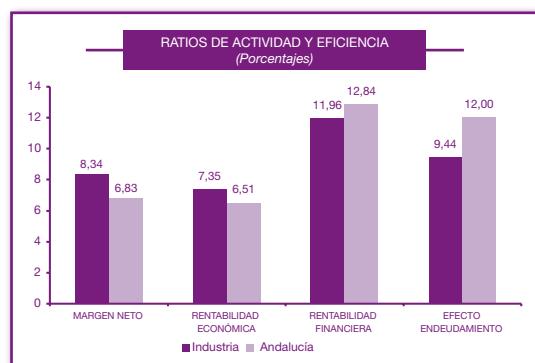
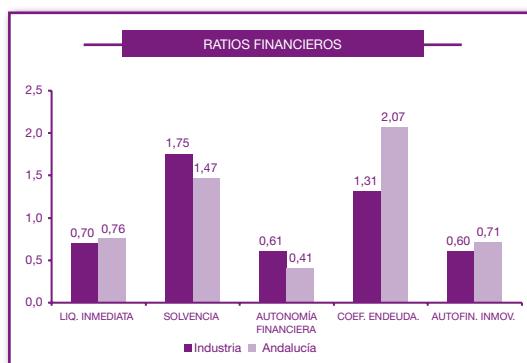
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	5.212	4.832	4.021
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1,34	3,96	8,87
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-58,20	12,10	-0,78
INMOVILIZADO	1,32	3,97	8,80
- Inmovilizaciones inmateriales	-3,46	8,67	38,31
- Inmovilizaciones materiales	-0,16	8,93	3,77
- Otro inmovilizado	6,23	-7,87	13,28
GASTOS AMORTIZABLES	7,65	2,70	15,32
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	7,86	12,56	16,96
- Existencias	6,74	16,64	13,78
- Deudores	7,65	12,35	16,14
- Tesorería	14,40	1,93	15,41
- Otro activo circulante	8,84	6,67	38,63
ACTIVO TOTAL	3,55	6,91	11,72
I) PASIVO FIJO	3,65	4,76	-1,62
RECURSOS PROPIOS	6,28	4,63	3,98
- Fondos Propios	6,08	4,67	4,04
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	8,72	4,13	3,06
DEUDAS A LARGO PLAZO	-0,56	6,18	-14,86
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	2,64	-1,28	20,31
II) PASIVO CIRCULANTE	2,79	11,58	40,94
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	64,23	3,02	25,06
ACREEDORES A CORTO P.	3,24	11,61	40,99
PASIVO TOTAL	3,55	6,91	11,72

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA				
Nº de empresas	5.609	5.309	4.866	4.169
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	1,58	2,81	3,40	-2,27
Período medio existencias (días)	87,44	85,13	86,35	82,84
Período medio deudores (días)	88,38	88,02	89,58	87,61
Período medio acreedores (días)	269,15	258,36	251,39	260,78
Período medio tesorería (días)	10,02	9,95	9,69	8,84
Liquidez inmediata	0,72	0,74	0,75	0,70
Solvencia	1,76	1,77	1,79	1,75
Autonomía financiera	0,64	0,67	0,66	0,61
Coeficiente de endeudamiento	1,30	1,27	1,25	1,31
Autofinanciación del inmovilizado	0,61	0,63	0,64	0,60
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	70,75	72,27	73,32	74,11
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,88	13,55	13,24	11,98
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	10,06	4,41	4,28	6,14
Margen neto de la explotación	9,13	7,76	7,26	8,34
Rentabilidad económica	10,46	6,02	5,89	7,35
Rentabilidad financiera después de impuestos	18,23	8,00	7,73	11,96
Rotación de activos (tanto por uno)	0,79	0,80	0,80	0,84
Coste bruto de la deuda	3,39	3,26	3,07	3,13



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	4.981	4.904	4.633	4.946
Ingresos de explotación (*)	2.223.521,01	2.614.801,63	2.871.815,41	3.041.656,64
Recursos propios (*)	553.093,45	728.175,18	832.151,89	887.783,40

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	3.477	70,30	842.883,27	251.944,03
Pequeñas	1.266	25,60	3.874.652,16	956.146,98
Medianas	173	3,50	18.319.167,93	4.060.605,70
Grandes	30	0,61	134.626.763,68	53.400.015,59
Total	4.946	100,00	3.041.656,64	887.783,40

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	396.346.901	67.566.442
2	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	125.635.778	38.027.564
3	SOTOGRANDE SA	SAN ROQUE	100.258.000	29.324.000
4	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	335.511.848	22.513.862
5	CONST. SANCHEZ DOMINGUEZ SANDO SA	MALAGA	295.909.201	20.740.693
6	ATALAYA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	SEVILLA	77.599.732	15.430.054
7	ABENGOA SA	SEVILLA	54.795.000	14.390.000
8	AZVI SA	SEVILLA	250.041.000	11.862.000
9	NORIEGA SA	CORDOBA	191.594.540	11.762.360
10	INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	313.037.000	10.916.000

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	CONSTRUELENA S.L.	CHIPIONA	1.515.989	173,02
2	TABIQUERIA Y PAVIMENTOS LIGEROS S.L.	MALAGA	4.976.224	84,39
3	FERRUM 2002 S.L.	MALAGA	775.690	80,23
4	EDIFICIOS CELADA S.L.	SEVILLA	298.210	73,40
5	CONSTRUCCIONES FUENGIROMAR S.L.	FUENGIROLA	1.734.274	68,77
6	RIOVERDE INSTALACIONES S.L.	MARBELLA	2.582.739	67,10
7	CARRPLA CONSTRUCCIONES EN GENERAL S.L.	ALHAURIN EL GRANDE	800.774	63,59
8	CONSTRUCCIONES MELLYPAS SL	VILLANUEVA DEL TRABUCO	2.232.842	60,84
9	JUAN NUNEZ Y MARTIN NUNEZ S.L.	VERA	234.515	58,37
10	APLICACIONES Y PREFABRICADOS DEL SUR S.L.	MALAGA	358.241	56,01

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	TELLOMONTES S.L.	TORROX	1.454.448	99.793,41
2	CONSTRUCCIONES PRAJE O S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	6.716.094	15.182,26
3	CONSTRUCTORA MOGABA S.L.	GINES	4.488.780	12.362,95
4	CONSTRUCTORA MECOTRES S.L.	TORREMOLINOS	6.706.764	11.887,92
5	ECOLIFT S.L.	MALAGA	3.532.811	10.871,46
6	COENFOSUR REVESTIMIENTOS Y OBRAS CIVILES SL. SANLUCAR DE BARRAMEDA		2.801.079	8.778,22
7	GESTION DE CONTRATAS Y PROM. GUTIERREZ S.L.	ECIJA	2.138.906	7.743,15
8	NIVELGABA SL	LA ALGABA	6.008.556	7.019,64
9	CONSTRUCCIONES FERNANDO MUÑOZ JIMENEZ S.L. LEBRIJA		1.179.471	5.926,93
10	RESANADOS Y PINTURAS S.L.	SAN FERNANDO	671.873	3.542,97
11	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	335.511.848	3.362,22
12	LOLES REFORMAS Y CONSTRUCCIONES SLL.	HUERCAL-OVERA	1.006.550	3.070,74
13	DIMOBA CONSTRUCCIONES Y REFORMAS S.L.	ALMERIA	1.146.407	2.116,39
14	ALJOGA CONSTRUCCIONES Y PROMOCIONES S. A.	EL EJIDO	4.878.987	1.975,07
15	CONSTRUCCIONES TORREVICTORIA S.L.	EL ARAHAL	1.884.274	1.848,68
16	CONSTRUCCIONES HINOJOSA REY S.L.	HORNACHUELOS	2.540.702	1.817,29
17	VIA DEL ATLANTICO S.L.	SEVILLA	10.113.415	1.723,16
18	CONSTRUCCIONES ADRA VARFER SLL.	ADRA	2.850.886	1.681,80
19	CONSTR. EL POYETON SOC. DE RESPONS. LIM. LAB. CHURRIANA DE LA VEGA		1.320.531	1.646,46
20	CONSTRUCCIONES AXARQUIA ESTE S.L.	VELEZ-MALAGA	2.435.751	1.354,92
21	CADIZ SIGLO XXI S.L.	CADIZ	7.476.211	1.300,28
22	CONSTRUC. Y CONTRATAS PEREZ DORADO S.L.	CANTILLANA	5.092.403	1.180,51
23	INFANTE LIMON HNOS S.L.	VILLANUEVA DEL ARISCAL	3.858.676	1.140,49
24	ESPACIOS DEL ALMANZORA SL	VERA	9.281.564	1.138,51
25	ASISTENCIA Y TECNICA HIDRAULICA S.L.	HUELVA	7.167.301	1.127,41
26	SOLUCIONES ADEQUARE SL	CADIZ	952.648	1.108,15
27	COMPRODESA, S.L.	DOS HERMANAS	54.728.739	1.078,81
28	CONSTRUC. DE INVERNADEROS AGRO-INVER S.L.	EL EJIDO	1.493.646	1.047,22
29	ENCOFRADOS ROCA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.365.140	1.025,00
30	PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES C. G. V. S.L.	GRANADA	2.746.357	1.004,02
31	CONELEGRA S.L.	MARACENA	822.142	978,71
32	PROINTECO PARADOR S.L.	ROQUETAS DE MAR	5.515.236	956,05
33	FIBRATEL ANDALUCIA S.L.	SEVILLA	1.883.108	945,20
34	INGENIERIA GESTION Y CONST. DE OBRAS PUB. S.L.	MALAGA	2.365.306	915,42
35	ACRISUR SA	SEVILLA	2.683.220	913,47
36	CONSTRUCCIONES SEGАЗ S.L.	ALMERIA	1.722.238	909,55
37	INSTALACIONES GAROFANO S.L.	BENALMADENA	1.297.279	908,57
38	PROMOC. SIGLO XXI DE CHURRIANA DE LA VEGA S.L.	GRANADA	2.349.501	892,63
39	CONSTRUCCIONES SUR BEAS S.L.	ROQUETAS DE MAR	2.749.809	879,99
40	RONDA 75 SL	ESTEPONA	8.859.033	877,27

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

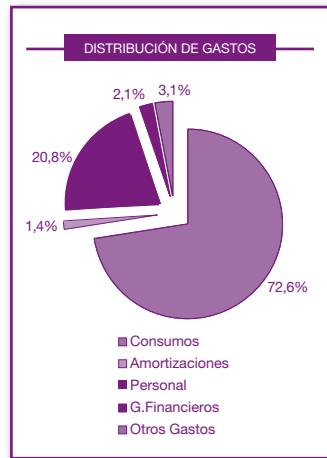
Nº de empresas	4.981	4.904	4.633	4.946	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.223.521	2.614.802	2.871.815	3.041.657	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.548.550	1.797.261	2.000.785	2.139.742	70,35
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	674.971	817.540	871.031	901.915	29,65
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	485.228	573.823	577.533	613.350	20,16
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	189.743	243.717	293.498	288.565	9,49
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	15.694	15.165	14.051	8.007	0,26
7. AMORTIZACIONES (-)	36.958	34.335	38.568	40.896	1,34
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	137.092	194.218	240.879	239.662	7,88
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-33.495	-34.167	-33.909	-31.297	-1,03
10. Ingresos Financieros (+)	25.201	21.323	23.271	30.128	0,99
11. Gastos Financieros (-)	58.696	55.489	57.180	61.424	2,02
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	103.596	160.051	206.970	208.366	6,85
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-2.554	4.374	6.496	-4.148	-0,14
14. Ingresos extraordinarios (+)	19.034	20.557	19.860	20.280	0,67
15. Gastos extraordinarios (-)	21.588	16.183	13.365	24.427	0,80
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	101.043	164.425	213.466	204.218	6,71
17. IMPUESTOS (-)	33.139	54.629	70.972	67.355	2,21
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	67.903	109.796	142.494	136.863	4,50
19. AMORTIZACIONES (+)	36.958	34.335	38.568	40.896	1,34
20. CASH-FLOW (=)	104.861	144.130	181.062	177.760	5,84

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	4.685	4.573	4.210
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	18,47	13,73	13,19
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	18,57	13,83	15,55
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	18,24	13,51	7,81
4. GASTOS DE PERSONAL	12,92	6,19	9,79
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	32,12	30,19	4,07
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	31,10	-5,11	332,57
7. AMORTIZACIONES	0,11	20,81	13,98
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	40,30	34,62	3,58
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-9,50	-4,83	1,08
10. Ingresos Financieros (+)	-15,71	8,10	42,27
11. Gastos Financieros (-)	-1,71	6,15	17,10
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	49,58	40,85	4,27
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	150,11	-60,49
14. Ingresos extraordinarios (+)	10,37	7,48	41,71
15. Gastos extraordinarios (-)	-18,55	-15,72	44,77
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	55,10	42,65	3,49
17. IMPUESTOS (-)	67,89	42,51	0,87
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	49,43	42,73	4,81
19. AMORTIZACIONES (+)	0,11	20,81	13,98
20. CASH-FLOW (=)	33,51	37,60	6,73

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

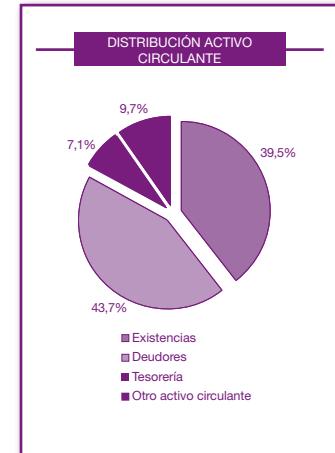
Nº de empresas	4.981	4.904	4.633	4.946	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	667.738	748.433	911.643	980.958	23,80
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	12.474	8.712	4.977	1.719	0,04
INMOVILIZADO	643.455	730.420	895.871	967.667	23,48
- Inmovilizaciones inmateriales	58.885	71.947	83.011	90.312	2,19
- Inmovilizaciones materiales	372.599	424.231	498.973	493.926	11,99
- Otro inmovilizado	211.970	234.241	313.887	383.430	9,30
GASTOS AMORTIZABLES	11.808	9.301	10.795	11.572	0,28
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.050.938	2.466.154	2.754.800	3.140.164	76,20
- Existencias	743.339	876.250	1.009.988	1.239.295	30,07
- Deudores	908.931	1.144.352	1.249.188	1.372.938	33,31
- Tesorería	150.224	206.490	205.650	222.410	5,40
- Otro activo circulante	248.444	239.062	289.974	305.520	7,41
ACTIVO TOTAL	2.718.675	3.214.587	3.666.443	4.121.122	100,00
I) PASIVO FIJO	1.232.771	1.412.238	1.652.600	1.882.573	45,68
RECURSOS PROPIOS	553.093	728.175	832.152	887.783	21,54
- Fondos Propios	532.604	640.897	733.977	812.147	19,71
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	20.489	87.278	98.175	75.636	1,84
DEUDAS A LARGO PLAZO	663.564	666.301	803.263	953.401	23,13
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	16.114	17.761	17.185	41.389	1,00
II) PASIVO CIRCULANTE	1.485.904	1.802.348	2.013.843	2.238.549	54,32
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.001	44.733	27.794	33.959	0,82
ACREEDORES A CORTO P.	1.483.903	1.757.616	1.986.049	2.204.590	53,49
PASIVO TOTAL	2.718.675	3.214.586	3.666.443	4.121.122	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

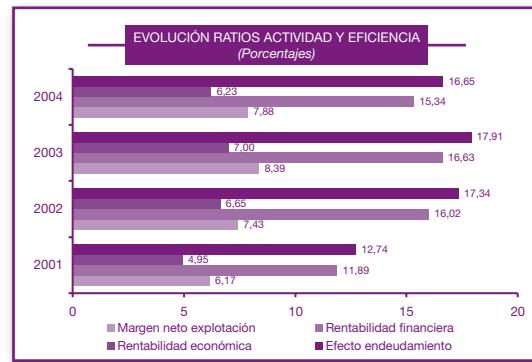
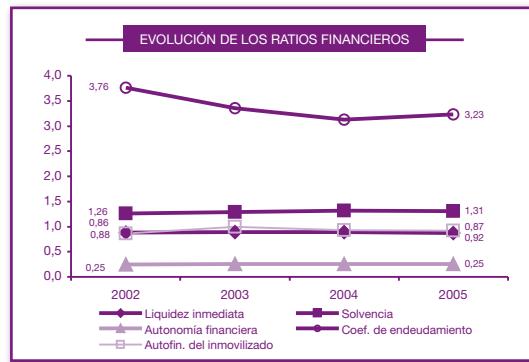
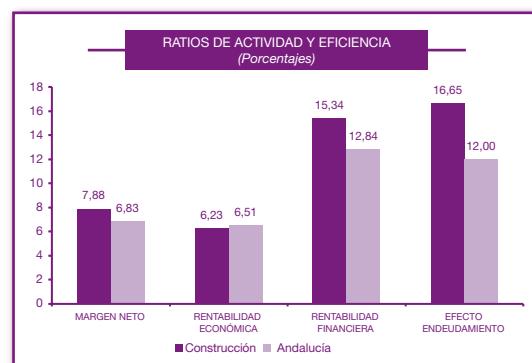
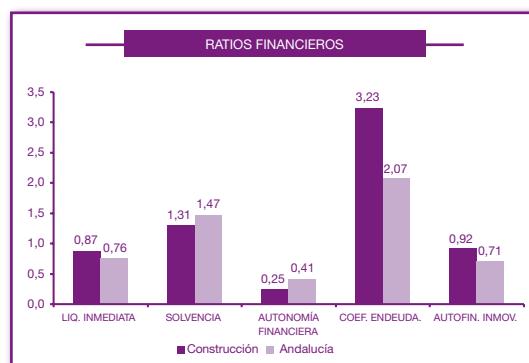
Nº de empresas	4.685	4.573	4.210
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	18,53	25,40	13,98
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-30,77	-47,00	-87,40
INMOVILIZADO	19,80	26,60	14,56
- Inmovilizaciones inmateriales	26,60	21,37	21,30
- Inmovilizaciones materiales	20,93	19,24	9,09
- Otro inmovilizado	15,95	41,76	20,85
GASTOS AMORTIZABLES	2,43	6,15	19,32
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	22,16	14,19	24,12
- Existencias	21,49	21,86	30,28
- Deudores	27,46	10,62	22,14
- Tesorería	35,72	-0,82	12,75
- Otro activo circulante	-2,90	17,27	18,25
ACTIVO TOTAL	21,29	16,78	21,59
I) PASIVO FIJO	16,16	20,45	21,77
RECURSOS PROPIOS	30,68	15,90	18,75
- Fondos Propios	18,85	17,23	21,37
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	339,72	6,88	-11,72
DEUDAS A LARGO PLAZO	4,08	25,62	23,89
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	9,14	20,42	41,28
II) PASIVO CIRCULANTE	19,27	13,90	21,43
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.167,01	-41,27	32,37
ACREEDORES A CORTO P.	22,61	15,45	21,27
PASIVO TOTAL	21,29	16,78	21,58

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	4.981	4.904	4.633	4.946
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	20,86	22,04	20,97	22,70
Período medio existencias (días)	203,14	192,58	205,08	215,12
Período medio deudores (días)	149,20	144,30	156,36	152,58
Período medio acreedores (días)	405,52	385,43	407,14	400,13
Período medio tesorería (días)	24,66	25,06	26,96	24,90
Liquidez inmediata	0,88	0,89	0,89	0,87
Solvencia	1,26	1,29	1,32	1,31
Autonomía financiera	0,25	0,26	0,26	0,25
Coeficiente de endeudamiento	3,76	3,36	3,12	3,23
Autofinanciación del inmovilizado	0,86	1,00	0,93	0,92
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	69,64	68,73	69,67	70,35
Gastos de personal / Ingresos explotación	21,82	21,95	20,11	20,16
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,05	4,20	4,96	4,50
Margen neto de la explotación	6,17	7,43	8,39	7,88
Rentabilidad económica	4,95	6,65	7,00	6,23
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,89	16,02	16,63	15,34
Rotación de activos (tanto por uno)	0,82	0,88	0,81	0,81
Coste bruto de la deuda	2,73	2,41	2,14	2,13



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	10.885	10.360	9.700	9.033
Ingresos de explotación (*)	2.826.506,31	3.073.393,47	3.297.083,02	3.744.232,01
Recursos propios (*)	382.356,88	429.130,20	445.359,34	534.986,56

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	5.906	65,38	828.483,62	142.907,01
Pequeñas	2.529	28,00	4.049.479,89	566.515,24
Medianas	523	5,79	21.072.515,06	2.520.701,62
Grandes	75	0,83	102.220.846,71	16.499.744,14
Total	9.033	100,00	3.744.232,01	534.986,56

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	COSENTINO SA	CANTORIA	200.576.894	46.355.076
2	PULEVA FOOD SL	GRANADA	414.695.000	37.174.000
3	OSBORNE DISTRIBUIDORA SA	EL PUERTO DE STA MARIA	263.693.000	35.820.000
4	UNIVERSAL LEASE IBERIA SA	SEVILLA	61.442.000	29.359.000
5	MORENO SA	CORDOBA	51.342.984	24.341.435
6	ITURRI SA	SEVILLA	140.834.658	13.954.924
7	VEINSUR SA	GUARROMAN	242.940.375	13.272.686
8	HERBA NUTRICION S.L.	S. JUAN DE AZNALFARACHE	55.091.447	9.431.405
9	GRUPO HIPER VALME S.A. EN LIQUIDACION	DOS HERMANAS	261.986	9.422.303
10	MERKAMUEBLE SA	SEVILLA	62.058.787	8.267.820

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.117.135	218,00
2	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.330.750	182,03
3	PESCADOS MARYMAR SL	MALAGA	2.619.102	103,21
4	UNION BANANERA ESPANA A.I.E.	SEVILLA	1.192.762	91,07
5	DIVIAGRI S.L.	POSADAS	716.279	89,78
6	GRUPO DE EMPRESAS LA CANASTA SA	MALAGA	4.213.347	76,79
7	SEGURA AGENTES COMERCIALES S.L.	GOJAR	589.964	75,41
8	ORTOPEDIA SAN ANTONIO S.L.	ALGECIRAS	846.011	71,63
9	RECURSOS AGRARIOS DEL SUR S. L.	ALMERIA	69.863	65,51
10	TECNOQUIMICA INTEGRAL S.L.	MALAGA	811.035	64,72

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	HERRAJES DE ANDALUCIA SA	SEVILLA	4.680.825	8.204,81
2	EQUIPOS Y SERVICIOS ALBEA TECNO ALBEA, S.A.	GELVES	2.529.026	6.079,05
3	CORDOBESA DE MARMOLES Y GRANITOS S.L.	FERNAN NUÑEZ	2.157.472	4.506,64
4	BOLSOS RODRIMAR SL	ALMERIA	836.960	3.991,31
5	GARASA-MARTINEZ S.L.	ATARFE	6.089.190	3.182,16
6	ZITRO SERVICIO DE ASISTENCIA TECNICA SL	ALMERIA	4.031.796	2.977,41
7	AVANCES TECNOLOGICOS GRAFICOS S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	3.361.928	1.850,57
8	PAVECO PREFABRICADOS SOCIEDAD LIMITADA	ALCALA DE GUADAIRA	30.873.241	1.696,47
9	SIMDANA S.L.	MALAGA	1.745.633	1.376,42
10	DECORACIONES TARTANA S.L.	BENAHAVIS	2.032.488	1.359,53
11	EJITURBAS SOCIEDAD LIMITADA.	EL EJIDO	1.226.926	1.219,25
12	TECNOQUIMICA INTEGRAL S.L.	MALAGA	811.035	1.131,14
13	SUMINISTROS HERMANOS JAEN E HIJOS SL	SEVILLA	3.327.910	1.088,77
14	SAGA MOJACAR S.L.	MOJACAR	492.822	1.073,39
15	VODATELSUR SOCIEDAD LIMITADA.	CORDOBA	1.997.094	1.060,18
16	PROMOC. CULTURALES FERSAN ASOCIADOS S.L.	SEVILLA	2.025.694	960,93
17	ALMACENES PAR SL	CABRA	5.239.240	897,72
18	DULCES VALERO SL	UTRERA	6.875.565	875,73
19	FLUITRONIC SL	CORDOBA	1.073.463	868,89
20	MOTOS MATILLA SOCIEDAD LIMITADA.	ALMERIA	1.223.751	854,04
21	FEBESA SUR SL	SEVILLA	1.552.259	839,75
22	DISTRIBUCIONES GODOVI SL	SAN JUAN DEL PUERTO	5.538.055	806,02
23	GODIMAR SL	MALAGA	422.460	762,89
24	DISTRIBUCIONES ALCOPEÑA SOCIEDAD LIMITADA	ALCOLEA DEL RIO	3.211.794	747,96
25	RTV OLID S.L.	LOJA	551.544	704,83
26	CEALSA	HUERCAL DE ALMERIA	22.861.427	701,99
27	TEMASER DISTRIBUCION SL	CORDOBA	11.870.000	683,33
28	FRUTAS LOS RAPIDOS S.L.	MOCLINEJO	1.323.812	671,93
29	DAMASO MUÑOZ MELERO S.L.	PUENTE GENIL	3.273.466	648,39
30	HISPVIDRIO S.L.	SEVILLA	4.418.110	638,29
31	MISPALIS DE SUMINISTROS S.L.	DOS HERMANAS	2.937.161	623,70
32	DISTRIBUCIONES RAMIREZ PEDROSA S.L.	CUEVAS BAJAS	6.361.034	613,16
33	DISTRIBUCIONES RAUL JIMENEZ TORRES S.L.	MALAGA	11.868.922	611,23
34	JUAN DIEGO ARAGON GUERRERO S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	4.637.392	550,39
35	CARINO LOGISTICA S.L.	PINOS-PUENTE	2.570.309	539,34
36	MARIA DEL CARMEN NEBRO S.L.	MALAGA	4.303.795	538,93
37	G 1 MIMA SPORT S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	6.992.101	531,48
38	ZANOBEEET S.L.	CHIPIONA	3.762.760	523,53
39	COMERCIAL LUCENTINA DE VEHICULOS SL	CORDOBA	16.975.775	519,59
40	GAM SURESTE S.L.	PELIGROS	9.122.000	499,62

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

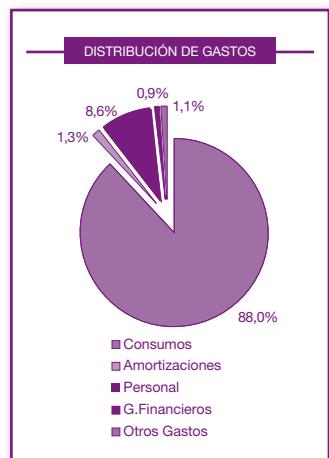
Nº de empresas	10.885	10.360	9.700	9.033	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.826.506	3.073.393	3.297.083	3.744.232	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.476.032	2.685.174	2.883.467	3.272.044	87,39
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	350.475	388.219	413.616	472.188	12,61
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	238.264	264.441	278.229	321.011	8,57
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	112.210	123.779	135.387	151.177	4,04
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	7.340	7.304	5.888	7.395	0,20
7. AMORTIZACIONES (-)	35.434	39.659	40.469	49.378	1,32
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	69.437	76.816	89.030	94.404	2,52
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-20.310	-16.649	-16.018	-19.269	-0,51
10. Ingresos Financieros (+)	10.844	12.620	11.964	14.076	0,38
11. Gastos Financieros (-)	31.154	29.269	27.982	33.345	0,89
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	49.126	60.167	73.012	75.135	2,01
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	9.140	9.061	8.002	20.860	0,56
14. Ingresos extraordinarios (+)	17.919	22.366	18.826	31.606	0,84
15. Gastos extraordinarios (-)	8.779	13.305	10.824	10.746	0,29
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	58.266	69.228	81.015	95.995	2,56
17. IMPUESTOS (-)	18.780	24.158	28.541	30.259	0,81
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	39.486	45.070	52.474	65.736	1,76
19. AMORTIZACIONES (+)	35.434	39.659	40.469	49.378	1,32
20. CASH-FLOW (=)	74.919	84.729	92.942	115.113	3,07

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	10.095	9.591	8.268
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8,27	10,12	8,02
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	8,08	10,12	8,02
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	9,58	10,17	8,06
4. GASTOS DE PERSONAL	10,26	8,74	10,35
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	8,15	13,23	3,54
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-1,30	-15,94	633,59
7. AMORTIZACIONES	12,10	9,66	12,64
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	7,16	17,68	-1,18
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	17,93	2,56	-23,25
10. Ingresos Financieros (+)	16,64	-1,16	12,42
11. Gastos Financieros (-)	-5,80	-1,96	18,46
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	17,07	23,32	-6,03
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-9,22	23,95	187,42
14. Ingresos extraordinarios (+)	21,12	0,46	62,50
15. Gastos extraordinarios (-)	52,02	-11,71	-11,93
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	13,14	23,38	10,21
17. IMPUESTOS (-)	24,67	19,80	1,45
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	7,76	25,43	14,76
19. AMORTIZACIONES (+)	12,10	9,66	12,64
20. CASH-FLOW (=)	9,77	17,99	13,84

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

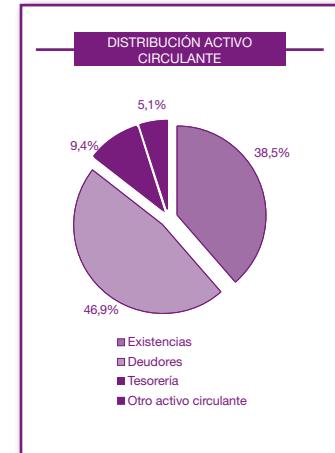
Nº de empresas	10.885	10.360	9.700	9.033	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	473.626	524.333	549.436	635.047	31,49
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	842	448	401	548	0,03
INMOVILIZADO	462.842	513.914	539.710	623.973	30,94
- Inmovilizaciones inmateriales	55.421	58.702	56.433	70.424	3,49
- Inmovilizaciones materiales	343.175	383.115	410.200	464.357	23,03
- Otro inmovilizado	64.246	72.097	73.078	89.191	4,42
GASTOS AMORTIZABLES	9.942	9.971	9.324	10.526	0,52
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	978.440	1.095.040	1.183.483	1.381.423	68,51
- Existencias	390.387	416.325	463.840	532.296	26,40
- Deudores	457.056	531.408	555.973	648.357	32,15
- Tesorería	91.090	105.441	117.410	129.901	6,44
- Otro activo circulante	39.907	41.867	46.261	70.869	3,51
ACTIVO TOTAL	1.452.066	1.619.373	1.732.919	2.016.470	100,00
I) PASIVO FIJO	576.503	641.095	694.587	824.353	40,88
RECURSOS PROPIOS	382.357	429.130	445.359	534.987	26,53
- Fondos Propios	371.931	417.134	434.396	518.255	25,70
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.426	11.996	10.964	16.732	0,83
DEUDAS A LARGO PLAZO	184.638	200.710	236.949	282.059	13,99
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	9.508	11.254	12.278	7.308	0,36
II) PASIVO CIRCULANTE	875.563	978.278	1.038.332	1.192.117	59,12
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	733	761	585	1.014	0,05
ACREEDORES A CORTO P.	874.830	977.517	1.037.747	1.191.103	59,07
PASIVO TOTAL	1.452.066	1.619.373	1.732.919	2.016.470	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

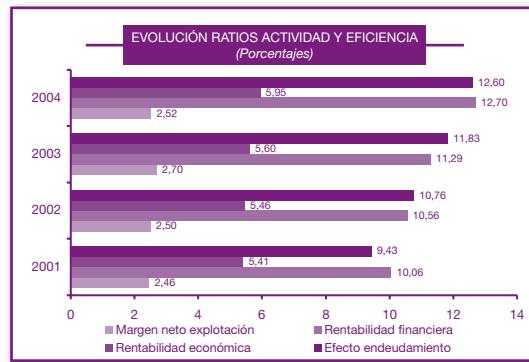
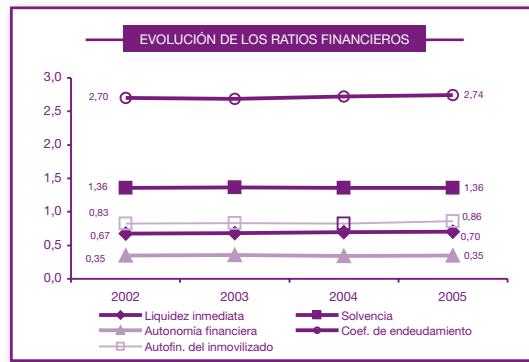
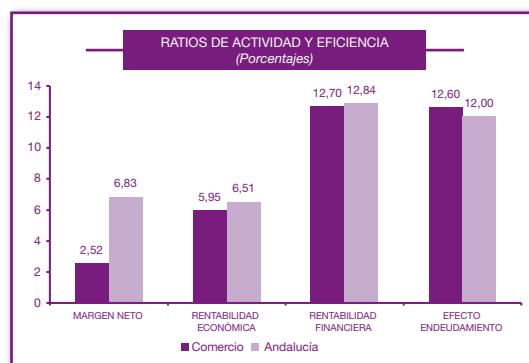
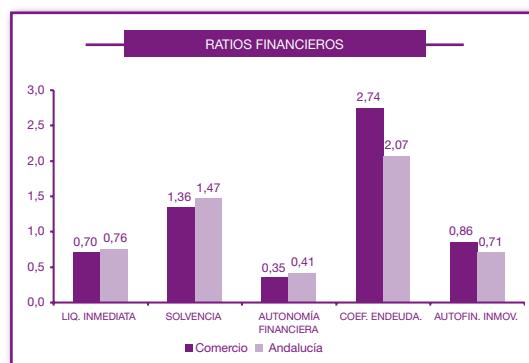
Nº de empresas	10.095	9.591	8.268
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	10,33	11,05	13,32
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-48,47	-12,75	26,51
INMOVILIZADO	10,69	11,27	13,45
- Inmovilizaciones inmateriales	5,71	8,21	10,21
- Inmovilizaciones materiales	11,77	11,91	11,52
- Otro inmovilizado	9,30	10,14	27,86
GASTOS AMORTIZABLES	-1,66	0,49	5,38
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	10,92	10,41	14,29
- Existencias	6,57	12,09	14,55
- Deudores	13,69	8,34	12,58
- Tesorería	16,14	12,95	8,79
- Otro activo circulante	9,41	13,03	45,05
ACTIVO TOTAL	10,72	10,61	13,98
I) PASIVO FIJO	10,75	14,47	14,77
RECURSOS PROPIOS	11,09	11,51	12,36
- Fondos Propios	10,87	11,63	12,23
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	19,16	7,16	16,94
DEUDAS A LARGO PLAZO	9,71	20,97	19,68
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	16,40	5,78	16,64
II) PASIVO CIRCULANTE	10,53	8,16	13,44
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-0,80	-21,65	43,28
ACREEDORES A CORTO P.	10,72	8,18	13,42
PASIVO TOTAL	10,72	10,61	13,98

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	10.885	10.360	9.700	9.033
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	7,14	7,26	8,41	9,44
Período medio existencias (días)	62,92	61,65	63,03	63,20
Período medio deudores (días)	59,02	60,07	62,19	60,70
Período medio acreedores (días)	141,00	141,47	144,42	141,40
Período medio tesorería (días)	11,76	11,94	12,73	12,48
Liquidez inmediata	0,67	0,68	0,69	0,70
Solvencia	1,36	1,36	1,36	1,36
Autonomía financiera	0,35	0,35	0,34	0,35
Coeficiente de endeudamiento	2,70	2,68	2,73	2,74
Autofinanciación del inmovilizado	0,83	0,84	0,83	0,86
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	87,60	87,37	87,46	87,39
Gastos de personal / Ingresos explotación	8,43	8,60	8,44	8,57
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,40	1,47	1,59	1,76
Margen neto de la explotación	2,46	2,50	2,70	2,52
Rentabilidad económica	5,41	5,46	5,60	5,95
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,06	10,56	11,29	12,70
Rotación de activos (tanto por uno)	1,95	1,95	1,90	1,93
Coste bruto de la deuda	2,94	2,55	2,21	2,35



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	9.493	8.895	8.089	11.327
Ingresos de explotación (*)	1.925.839,07	2.105.184,03	2.545.632,61	2.106.737,29
Recursos propios (*)	1.071.211,47	1.224.313,04	1.404.055,61	1.243.143,91

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	9.174	80,99	563.231,92	567.737,74
Pequeñas	1.756	15,50	4.049.880,06	1.965.092,20
Medianas	345	3,05	19.248.895,76	8.511.430,89
Grandes	52	0,46	95.066.639,22	47.798.450,62
Total	11.327	100,00	2.106.737,29	1.243.143,91

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GESPROMOBYS SL	TIJOLA	83.000.000	67.940.203
2	BUFETE GOMEZ MARTINEZ SL.	SEVILLA	184.276.160	57.806.450
3	INONSA, S.L.	SEVILLA	121.675.467	35.024.940
4	GRUPO HOTELES PLAYA SOCIEDAD ANONIMA	ROQUETAS DE MAR	114.626.000	34.211.000
5	ALCAIDESA INMOBILIARIA SA	LINEA DE LA CONCEPCION	55.865.463	27.909.595
6	HERBIANS INICIATIVAS INMOBILIARIAS SL.	GRANADA	50.537.000	27.492.982
7	AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	57.422.351	26.072.747
8	GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR S.L.	CORDOBA	49.000	25.035.000
9	INMOBILIARIA GUADALMEDINA SA	MALAGA	144.110.529	22.478.652
10	AL ANDALUS SECTOR INMOBILIARIO SA	SEVILLA	14.543.227	20.113.457

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD				
	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	241.165	113,46
2	ZAHARA ALQUILERES S.L.	SEVILLA	653.314	105,25
3	SERVICIOS SANITARIOS MILENIUM S.L.	JAEN	1.290.445	104,06
4	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	2.920.111	103,23
5	N XXI GESTION Y COMERCIALIZACION S.L.	CORDOBA	5.150.319	102,15
6	SERVICIOS INTERVAC 3 S.L.	CORDOBA	2.154.684	101,32
7	TRATAMIENTOS E INVEST. NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	473.982	97,40
8	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S.L.	JAEN	5.234.882	94,86
9	DOLPHIN INVEST ESTATE AGENTS INMOBILIARIA S.L. ESTEPONA		186.330	86,64
10	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.214.898	84,51

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	RESIDENCIAL SABIO III S.L.	EL EJIDO	692.499	27.599,96
2	PROMOCIONES UN LUGAR DEL SUR S.L.	ALHAURIN EL GRANDE	459.687	24.747,95
3	GUADALNOVO SL.	CORDOBA	1.783.818	18.334,10
4	PROVEGACEM S.L.	HUETOR-VEGA	1.448.299	10.710,62
5	GRUPO INMOBILIARIO N XXI S.L.	CORDOBA	11.348.510	7.452,93
6	ROMERSA INMOBILIARIA SL	EL PUERTO DE SANTA MARIA	1.275.642	6.846,05
7	URBANIZACION PINAR DE DON JESUS SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	604.102	6.242,28
8	MR COPROINM 2001 S.L.	CORDOBA	1.140.553	6.134,91
9	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.214.898	6.052,49
10	EDIFICACIONES Y PROYECTOS CADIZ SL	CADIZ	8.612.981	6.052,13
11	SEVIGRAN S.L.	DOS HERMANAS	3.110.371	5.296,76
12	YARIMA SL	ALCARACEJOS	3.512.318	3.604,98
13	PROCASARICHE SOCIEDAD LIMITADA.	CASARICHE	2.086.718	3.536,98
14	GESTION INMOBILIARIA URBAMAR SL	VELEZ-MALAGA	11.302.521	3.382,65
15	PROMOVICNSA SA	SEVILLA	11.348.980	2.982,50
16	DOMO SUR SERV. INMOBILIARIOS GLOBALES S.L.	CORDOBA	1.182.234	2.775,99
17	TORRENOGAL S.L.	ALHAURIN DE LA TORRE	3.382.042	2.763,72
18	PROMOCIONES INMOBILIARIAS JOSE RECIO SL	ALCALA DE GUADAIRA	54.357.892	2.466,24
19	SANTIAGO Y CAMPOS S.L.	FUENGIROLA	1.292.188	2.454,59
20	HILLCREST SL	ALMERIA	2.883.497	2.437,87
21	SAHECA SA	ROTA	23.003.134	2.372,23
22	FROGGIE S.L.	SEVILLA	6.832.839	2.259,56
23	BARACA ANDALUCIA S.L.	CORDOBA	663.621	2.100,92
24	MIRALGOLF GUADALMINA S.L.	MARBELLA	7.041.727	1.965,95
25	LOPEZ GARCIA GESTIONES S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	691.228	1.955,51
26	SOC. PARA EL DESARROLLO DE PUENTE GENIL S.L.	PUENTE GENIL	2.175.670	1.825,88
27	PARQUE MALAGA SA	MALAGA	40.302.471	1.735,40
28	NAVES UTRERA S.L.	UTRERA	1.828.638	1.716,47
29	CLINICAS DENTAL LINE SA.	SANTA FE	11.689.045	1.703,65
30	GAETEC DESARROLLOS INDUSTRIALES S.L.	DOS HERMANAS	8.911.341	1.458,73
31	PROMOCION Y DESARROLLO CARLOTEÑO SA	LA CARLOTA	5.072.935	1.387,64
32	AREAS DE PROMOCIONES INMOB. ANDALUCIA S.L.	SEVILLA	18.728.876	1.351,29
33	ROCHDALE S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	5.372.107	1.343,24
34	RECICLADOS Y TRANSFORMADOS LEBRIJA S.L.	LEBRIJA	2.187.104	1.333,12
35	LA REHOS SL	SEVILLA	2.422.791	1.269,98
36	EL PAISANO ANDALUZ SL.	SEVILLA	543.476	1.192,91
37	UBE LIN SOCIEDAD CONSTRUCCIONES S.L.	LINARES	2.330.136	1.188,08
38	RENTA VILLA-ROSA SL	MALAGA	2.204.519	1.173,48
39	MENSOR CONSULTORES S.L.	RINCON DE LA VICTORIA	2.143.186	1.139,70
40	SAVALPA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.095.295	1.120,26

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

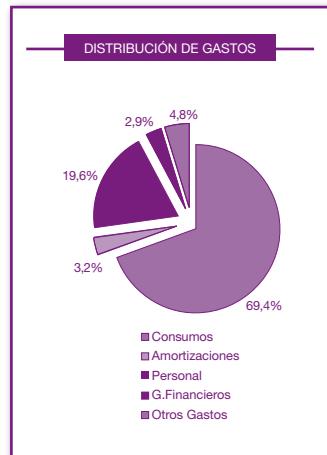
Nº de empresas	9.493	8.895	8.089	11.327	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	1.925.839	2.105.184	2.545.633	2.106.737	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.274.031	1.408.657	1.713.719	1.409.589	66,91
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	651.808	696.527	831.913	697.148	33,09
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	394.988	437.089	469.531	398.051	18,89
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	256.820	259.438	362.382	299.097	14,20
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	25.463	7.137	12.128	6.776	0,32
7. AMORTIZACIONES (-)	68.846	76.449	81.725	65.829	3,12
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	162.512	175.853	268.529	226.492	10,75
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-34.505	-28.327	-23.372	-15.456	-0,73
10. Ingresos Financieros (+)	27.778	32.403	42.231	43.228	2,05
11. Gastos Financieros (-)	62.283	60.730	65.603	58.684	2,79
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	128.007	147.526	245.157	211.036	10,02
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	14.684	22.825	43.171	23.885	1,13
14. Ingresos extraordinarios (+)	48.833	56.066	79.372	48.763	2,31
15. Gastos extraordinarios (-)	34.150	33.242	36.201	24.878	1,18
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	142.690	170.350	288.327	234.921	11,15
17. IMPUESTOS (-)	54.961	61.707	87.408	73.430	3,49
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	87.729	108.643	200.919	161.491	7,67
19. AMORTIZACIONES (+)	68.846	76.449	81.725	65.829	3,12
20. CASH-FLOW (=)	156.575	185.093	282.644	227.320	10,79

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	8.647	8.009	8.013
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	12,69	22,30	14,59
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	12,90	22,33	15,07
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,28	22,23	13,61
4. GASTOS DE PERSONAL	11,72	10,38	10,85
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	13,24	42,31	17,53
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-65,87	84,37	656,60
7. AMORTIZACIONES	14,95	13,07	10,91
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	24,14	53,09	21,55
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	10,41	23,49	-18,82
10. Ingresos Financieros (+)	22,57	44,47	27,36
11. Gastos Financieros (-)	4,09	10,38	25,10
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	34,40	68,85	21,75
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	13,03	73,53	9,10
14. Ingresos extraordinarios (+)	14,11	47,13	-0,62
15. Gastos extraordinarios (-)	14,90	22,56	-7,69
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	31,03	69,58	20,38
17. IMPUESTOS (-)	29,67	40,67	21,32
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	31,83	86,16	20,01
19. AMORTIZACIONES (+)	14,95	13,07	10,91
20. CASH-FLOW (=)	24,27	56,70	17,16

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

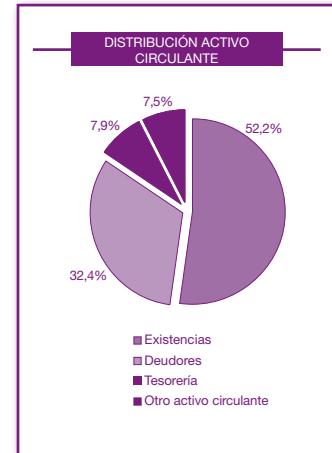
Nº de empresas	9.493	8.895	8.089	11.327	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.491.530	1.652.361	1.974.041	1.713.769	39,06
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	4.487	5.795	4.124	2.855	0,07
INMOVILIZADO	1.457.851	1.613.806	1.931.282	1.676.421	38,21
- Inmovilizaciones inmateriales	125.578	136.894	157.830	143.004	3,26
- Inmovilizaciones materiales	896.355	988.413	1.114.103	941.831	21,46
- Otro inmovilizado	435.918	488.498	659.349	591.587	13,48
GASTOS AMORTIZABLES	29.192	32.761	38.635	34.492	0,79
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.445.943	2.373.960	2.804.218	2.674.144	60,94
- Existencias	915.043	1.169.424	1.359.831	1.395.091	31,79
- Deudores	1.148.782	770.272	975.823	866.371	19,74
- Tesorería	204.971	202.821	229.665	211.866	4,83
- Otro activo circulante	177.146	231.441	238.900	200.817	4,58
ACTIVO TOTAL	3.937.473	4.026.321	4.778.259	4.387.913	100,00
I) PASIVO FIJO	2.128.885	2.460.865	2.933.865	2.700.426	61,54
RECURSOS PROPIOS	1.071.211	1.224.313	1.404.056	1.243.144	28,33
- Fondos Propios	1.007.546	1.111.941	1.323.330	1.164.292	26,53
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	63.666	112.372	80.726	78.852	1,80
DEUDAS A LARGO PLAZO	943.530	1.202.280	1.488.187	1.428.658	32,56
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	114.144	34.272	41.623	28.625	0,65
II) PASIVO CIRCULANTE	1.808.587	1.565.456	1.844.394	1.687.487	38,46
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	3.862	4.137	3.840	2.676	0,06
ACREEDORES A CORTO P.	1.804.725	1.561.318	1.840.554	1.684.811	38,40
PASIVO TOTAL	3.937.472	4.026.321	4.778.259	4.387.913	100,00

Valores medios en euros.

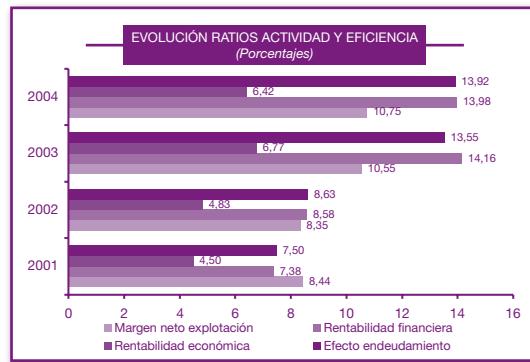
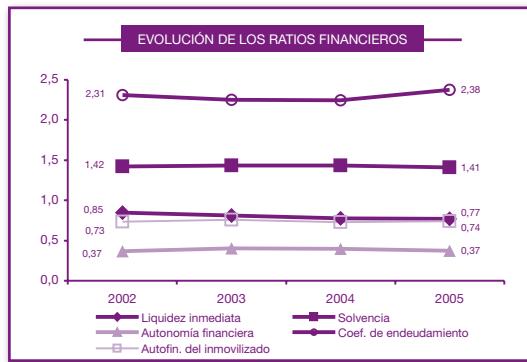
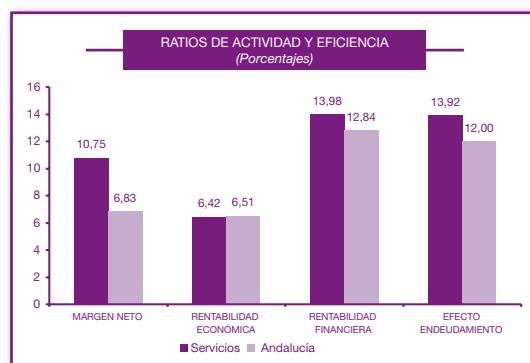
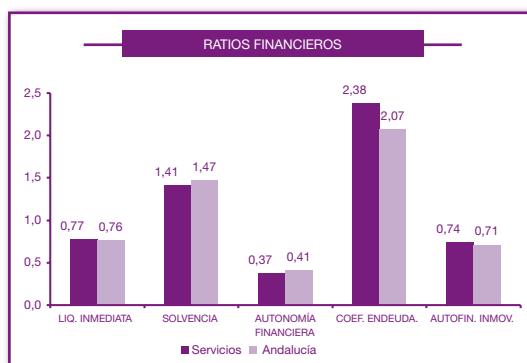
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	8.647	8.009	8.013
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	13,70	19,76	19,75
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-26,70	-22,20	-23,99
INMOVILIZADO	13,80	20,10	20,13
- Inmovilizaciones inmateriales	10,50	13,30	18,44
- Inmovilizaciones materiales	11,93	13,75	12,81
- Otro inmovilizado	18,93	35,48	33,79
GASTOS AMORTIZABLES	15,28	10,85	13,40
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	23,58	21,12	24,33
- Existencias	25,44	17,20	27,37
- Deudores	14,04	27,12	20,46
- Tesorería	25,09	15,94	20,32
- Otro activo circulante	53,03	26,28	24,61
ACTIVO TOTAL	19,31	20,55	22,52
I) PASIVO FIJO	21,64	23,00	23,34
RECURSOS PROPIOS	23,56	20,39	19,13
- Fondos Propios	20,04	21,16	19,29
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	73,38	9,17	16,54
DEUDAS A LARGO PLAZO	25,43	25,66	27,45
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-53,04	18,96	14,48
II) PASIVO CIRCULANTE	15,20	16,86	21,21
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	23,33	-1,85	54,19
ACREEDORES A CORTO P.	15,81	16,90	21,16
PASIVO TOTAL	19,31	20,55	22,52

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA				
Nº de empresas	9.493	8.895	8.089	11.327
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	16,29	20,18	20,17	22,55
Período medio existencias (días)	367,76	389,80	382,91	420,81
Período medio deudores (días)	217,73	173,06	130,68	135,42
Período medio acreedores (días)	725,33	633,46	514,86	533,39
Período medio tesorería (días)	38,85	36,55	32,45	32,56
Liquidez inmediata	0,85	0,81	0,78	0,77
Solvencia	1,42	1,43	1,43	1,41
Autonomía financiera	0,37	0,40	0,40	0,37
Coeficiente de endeudamiento	2,31	2,25	2,24	2,38
Autofinanciación del inmovilizado	0,73	0,76	0,73	0,74
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	66,15	66,91	67,32	66,91
Gastos de personal / Ingresos explotación	20,51	20,76	18,44	18,89
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	4,56	5,16	7,89	7,67
Margen neto de la explotación	8,44	8,35	10,55	10,75
Rentabilidad económica	4,50	4,83	6,77	6,42
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,38	8,58	14,16	13,98
Rotación de activos (tanto por uno)	0,49	0,51	0,55	0,54
Coste bruto de la deuda	2,27	2,13	2,06	2,14



cba

Análisis territorial

Análisis territorial

ANÁLISIS POR PROVINCIAS

El estudio espacial de la empresa andaluza constituye una aproximación a los rasgos de índole económico financiera que caracterizan a las sociedades radicadas en las distintas provincias andaluzas, análisis que se encuentra estrechamente vinculado a la evolución económica que ha experimentado cada territorio en el período examinado. Para dotar de mayor consistencia este análisis, resulta conveniente establecer como ámbito de referencia el comportamiento que ha mostrado la empresa media andaluza.



Centrándonos, en primer lugar, en la trayectoria de la actividad empresarial, las provincias que mostraron más vitalidad en 2005 fueron Sevilla y Huelva, con avances de los "ingresos de explotación" de mayor intensidad que la media regional (16,4 y 14,5 por ciento en cada caso). De este modo, se constata que ambas provincias registraron la mejor progresión en el intervalo 2004-2005, particularmente esta última con un aumento del ritmo de crecimiento de la facturación de 13 puntos porcentuales entre estos dos años, constatando el dinamismo en la actividad empresarial de esta provincia, si bien, este fuerte aumento también puede achacarse al reducido avance de los ingresos en 2004.

Por el contrario, los indicadores correspondientes a Jaén y Málaga dejan constancia de una desaceleración en el crecimiento de la actividad mostrando un avance de los ingresos inferior al de la empresa regional por segundo año consecutivo. En cuanto a las restantes provincias, que partían de incrementos superiores a la media andaluza en 2004, han sufrido una ligera ralentización de las ventas en 2005, destacando el caso de Cádiz, que registró el avance más discreto en este período (8,2 por ciento) y, únicamente Córdoba mantiene en este período un aumento de los ingresos de explotación acorde al promedio regional.

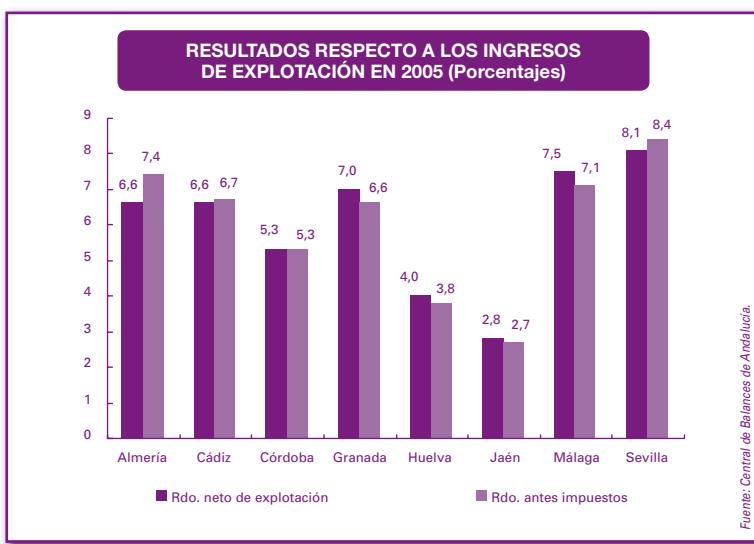
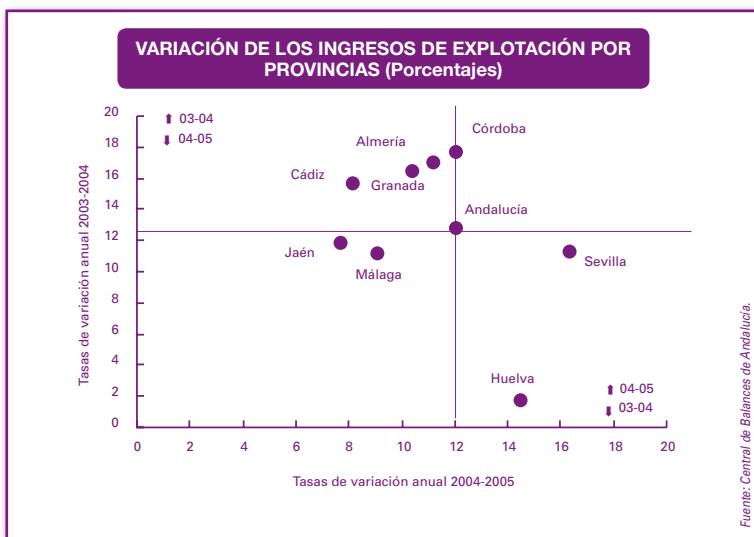
La actividad empresarial registró una evolución más favorable en las provincias de Sevilla y Huelva, donde las ventas crecieron por encima de la media andaluza

En lo que concierne a otros indicadores de la cuenta de explotación de la empresa, las distintas partidas de gasto corroboran el mayor empuje de la actividad en Sevilla, Córdoba y Huelva, con un fuerte avance de los “consumos de explotación”, que se sitúa por encima de la media andaluza y supera al registrado por los ingresos en las dos primeras, lo que puede repercutir negativamente

sobre el resultado. Por su parte, los gastos de personal experimentaron en Almería el mayor ritmo de crecimiento (12,5 por ciento), poniendo de manifiesto el buen comportamiento del empleo en las empresas de Almería, en 2005, que se mantiene en los tres últimos años, mientras que en las restantes provincias esta partida recoge incrementos próximos al ejercicio precedente, si bien no tan elevados. No obstante, no se aprecian diferencias significativas en cuanto al reparto del gasto en este período, concentrando los consumos derivados de la actividad propia de la empresa la mayor parte de los mismos (más del 75 por ciento en todos los casos). Por último,

destacar que el comportamiento de los gastos financieros revela un notable aumento de la deuda empresarial en Córdoba, al elevarse éstos en torno a un 26,1 por ciento, en 2005, mientras que, por el contrario, en la empresa media de Huelva se observa un descenso continuado de los gastos financieros en los tres últimos años.

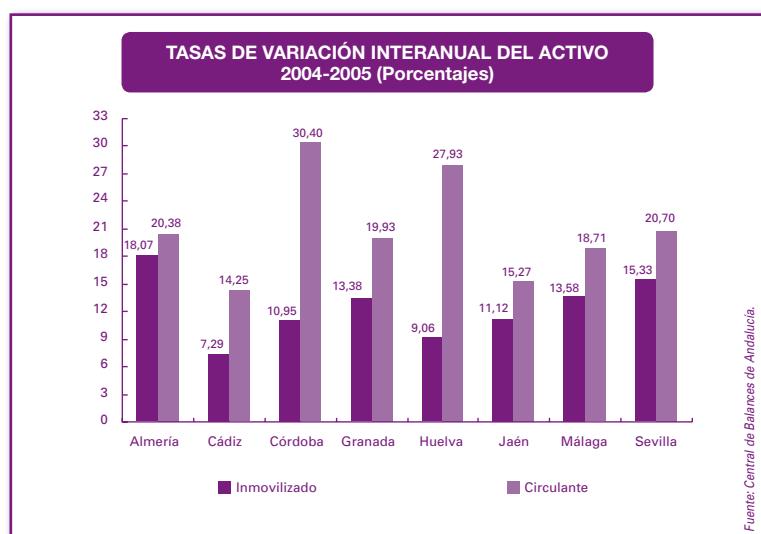
Una medida del buen tono de la actividad empresarial puede obtenerse de la representatividad de los resultados sobre el importe de las ventas. En este sentido, el “resultado neto de explotación”, que sintetiza la actividad propia de la empresa, alcanza el 8,1 por ciento en la provincia de Sevilla, la



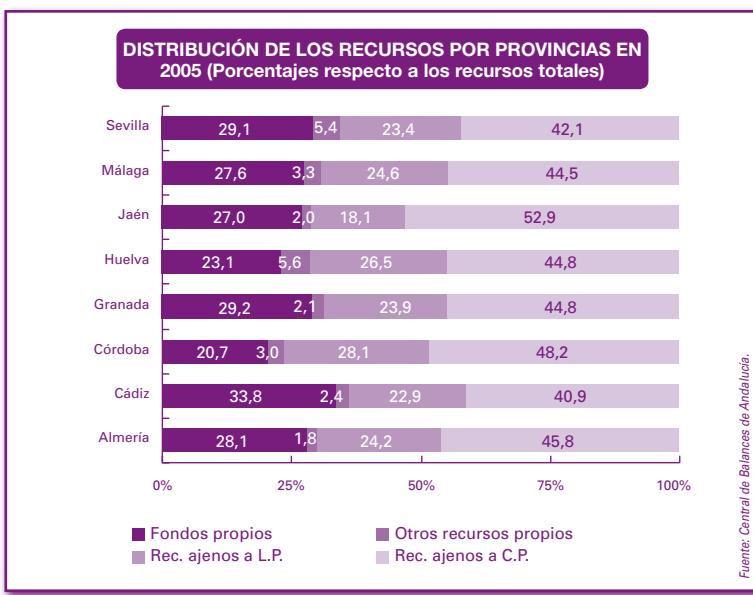
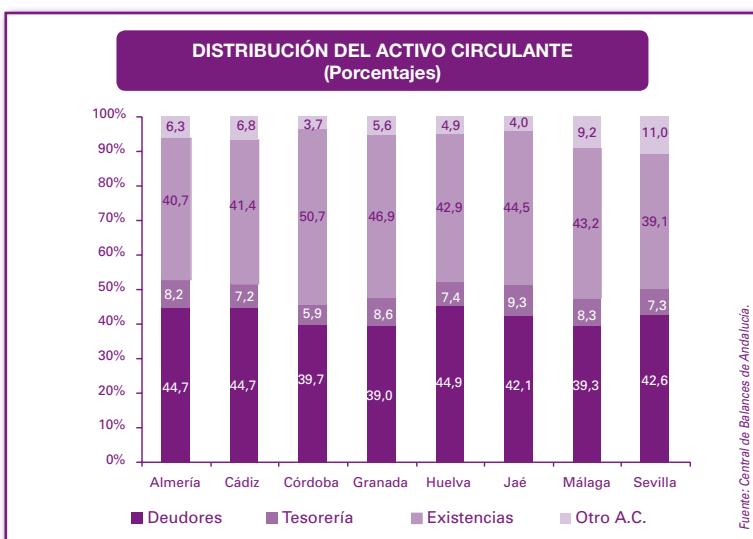
participación más elevada de las distintas provincias andaluzas, tras ganar 8 décimas en 2005, aunque el mayor incremento relativo correspondió a Huelva, con 1,2 puntos porcentuales más hasta alcanzar el 4 por ciento en el mismo periodo. En lo que se refiere al "resultado del ejercicio", fruto de la actividad empresarial en su conjunto, también son estas dos provincias las que mostraron una evolución más favorable en 2005, con un incremento de 1,6 puntos porcentuales en Huelva y 1,4 puntos en la empresa media sevillana, de forma que el beneficio representa un 2,4 y 5,9 por ciento de las ventas en cada caso. En cambio, se observa una pérdida de la importancia del beneficio sobre la facturación en Málaga, Cádiz y Córdoba.

Desde la óptica temporal, el beneficio se incrementó de manera muy notable en Huelva, en 2005, multiplicando por nueve el nivel registrado el año precedente, extraordinario avance al que ha contribuido el fuerte retroceso de la actividad empresarial que vivió la empresa onubense en el ejercicio anterior, que amplificó el efecto de la reactivación en 2005. Por el contrario, en Córdoba, el "resultado del ejercicio" experimentó una leve caída derivada del mayor avance de los gastos que de los ingresos en el ejercicio 2005, tras dos años de fuertes incrementos del beneficio (con tasas superiores al 40 por ciento). En las restantes provincias se constata un menor dinamismo de esta partida con relación a 2004, salvo Sevilla, donde se aprecia un mayor empuje del rendimiento empresarial, alrededor del 51,6 por ciento respecto al ejercicio precedente.

Notable avance del beneficio en Sevilla y Huelva, mientras en las restantes provincias se registró una ralentización del mismo



Por otro lado, el análisis patrimonial permite conocer como han evolucionado las distintas partidas que configuran la estructura económica y financiera de la empresa, es decir, tanto los recursos de los que se nutre la sociedad como el destino de las inversiones que realiza. En este sentido, el activo, indicador del valor de la empresa, se incrementó en 2005 a un ritmo similar al registrado el año anterior, con la excepción de las empresas de Huelva y Sevilla, donde el buen tono de la actividad empresarial ha permitido acelerar este avance hasta el 19,7 y 17,9 por ciento, respectivamente. En general, el ritmo de crecimiento del circulante fue superior al del inmovilizado en este periodo, aunque se



constata un avance más significativo del activo a corto plazo en Córdoba y Huelva, del 30,4 y 27,9 por ciento en cada caso.

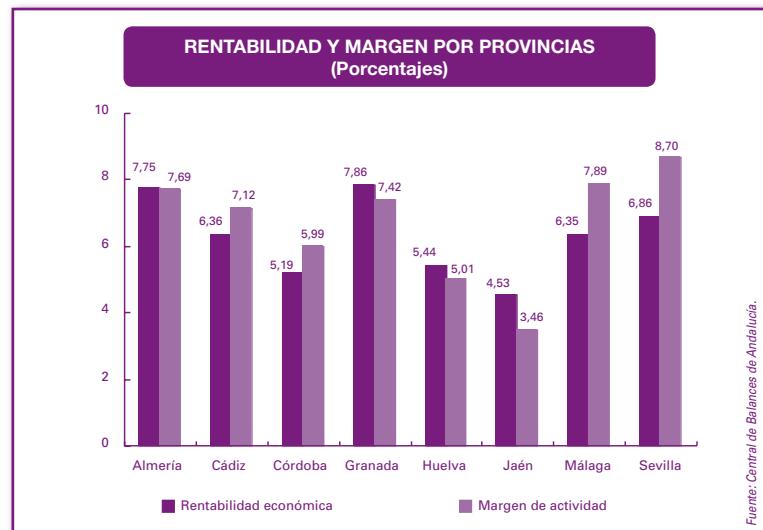
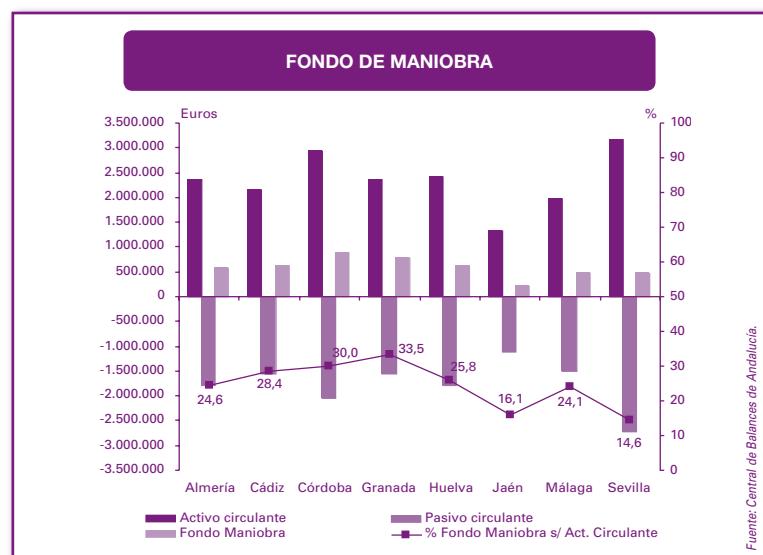
Profundizando en la composición de las masas patrimoniales que componen el activo empresarial, en todas las provincias se observa un peso superior del circulante, en torno al 60 por ciento del total, elevándose hasta el 70 por ciento su participación en las empresas medias de Córdoba y Granada, mientras que en Sevilla la distribución de ambas es homogénea. La estructura del inmovilizado no presenta diferencias significativas en función de la localización de la empresa, siendo el material el segmento con mayor participación,

seguida de la cuenta de "Otro inmovilizado". En cuanto al circulante, la cuenta de "Deudores" aglutina la parte más importante en las empresas de Almería, Cádiz, Huelva y Sevilla, si bien sólo en esta última se ha registrado un incremento interanual vigoroso respecto al año anterior, motivado por el buen comportamiento de las ventas en esta provincia durante 2005. Por el contrario, en las restantes provincias andaluzas se observa una importancia relativa superior de las Existencias.

El estudio de los recursos financieros de la empresa arroja algunas diferencias relevantes entre los distintos ámbitos analizados, ya que, según su procedencia, Cádiz y Sevilla concentran un peso de recursos propios del 36,2 y 34,5 por ciento respectivamente, superior a las restantes provincias que en ningún caso alcanzan un tercio del total. En cuanto a la financiación ajena,

estas dos provincias son las únicas en las que la participación de estos recursos se encuentra por debajo de la media andaluza (68,1 por ciento), análisis que tiene como contrapunto a la empresa media de Córdoba, que es la que presenta mayor endeudamiento, ya que el 76,2 por ciento de los recursos que invierte en la actividad empresarial tienen su origen fuera de la empresa. Por otra parte, atendiendo a su vencimiento, la empresa de Jaén muestra, por término medio, un peso más importante de los recursos financieros a corto plazo, el 52,9 por ciento, siendo también muy elevada en Córdoba (48,2 por ciento), mientras que el Pasivo Fijo concentra una parte muy relevante de la estructura financiera en Cádiz y Sevilla, alrededor del 59,1 y 57,9 por ciento, lo que denota una mejor posición de las empresas de estas provincias en términos de solvencia.

El análisis conjunto de la estructura económica y financiera de la empresa media andaluza deja constancia de un activo circulante superior al pasivo a corto plazo en las distintas provincias, lo que evidencia la existencia de un fondo de maniobra positivo que garantiza la solvencia empresarial en todos los casos. No obstante, al considerar la representatividad de este indicador sobre el circulante, cabe resaltar que este representa una parte más significativa en la empresa media de Granada (33,5 por ciento) frente al menor porcentaje en Sevilla y Jaén (14,6 y 16,1 por ciento), lo que, sin embargo, no indica necesariamente que en estas últimas existan dificultades para hacer frente a las deudas, sino que puede ser resultado de una gestión empresarial que concede más importancia a la



rentabilidad de los activos que a la capacidad de hacer frente a los compromisos de pago en las empresas localizadas en estas provincias.

La rentabilidad económica se incrementó en mayor medida en las empresas de Huelva, Sevilla y Almería, si bien el mejor rendimiento de la actividad empresarial se registró en Granada, en torno al 7,9 por ciento

Por otra parte, los distintos ratios económico financieros permiten establecer comparaciones entre las empresas medias de las distintas provincias ofreciendo una visión global de la gestión empresarial realizada en 2005. Desde la óptica económica, la provincia de Granada es la que obtiene un nivel de rentabilidad más elevado como resultado de su actividad, en torno al 7,9 por ciento, pese a que este porcentaje se redujo en 3 décimas respecto al año anterior. No obstante, los mayores incrementos de este ratio se registraron en Huelva (1,4 puntos porcentuales), Sevilla y Almería (1,1 puntos en cada caso), debido al notable aumento de los márgenes de actividad obtenidos por las empresas localizadas en estas provincias, siendo particularmente elevado el valor de este indicador en Sevilla, del 8,7 por ciento. De este modo, se confirma una evolución más positiva de la rentabilidad en las provincias que mostraron un mejor comportamiento de las ventas y del resultado empresarial.

CUADRO 13
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
Rentabilidad económica y relacionados								
Rentabilidad económica (*)	7,75	6,36	5,19	7,86	5,44	4,53	6,35	6,86
Margen de la actividad (*)	7,69	7,12	5,99	7,42	5,01	3,46	7,89	8,70
Margen neto de explotación (*)	6,64	6,56	5,28	7,03	4,02	2,83	7,54	8,12
Rotación de activos	1,01	0,89	0,87	1,06	1,09	1,31	0,80	0,79
Rotación del circulante	1,66	1,59	1,25	1,58	1,81	2,16	1,38	1,64
Rotación de existencias	2,77	2,46	1,74	2,20	3,05	3,44	1,94	2,73
Rentabilidad del cash-flow (*)	8,22	6,57	4,96	7,34	5,56	5,69	5,69	7,74
Rentabilidad financiera y relacionados								
Rent. Financiera antes impuestos (*)	25,53	16,20	18,63	22,62	14,32	12,73	18,51	18,40
Rent. Financiera después impuestos (*)	18,82	11,26	13,00	15,57	9,08	7,66	12,52	12,91
Coeficiente de endeudamiento	2,43	1,69	3,08	2,24	2,48	2,67	2,22	1,76
Coste bruto de la deuda (*)	2,24	2,86	2,34	2,21	2,53	1,95	2,02	2,66
Efecto endeudamiento (*)	17,78	9,84	13,44	14,76	8,88	8,2	12,16	11,54
Eficiencia								
Gastos expl./Valor añadido	4,16	3,67	4,86	4,24	5,04	4,89	3,68	3,72
Consumos expl./Valor añadido	2,98	2,42	3,64	2,98	3,66	3,47	2,39	2,54
Gastos personal/Valor añadido	0,56	0,63	0,60	0,62	0,64	0,73	0,65	0,51

(*) Porcentajes.

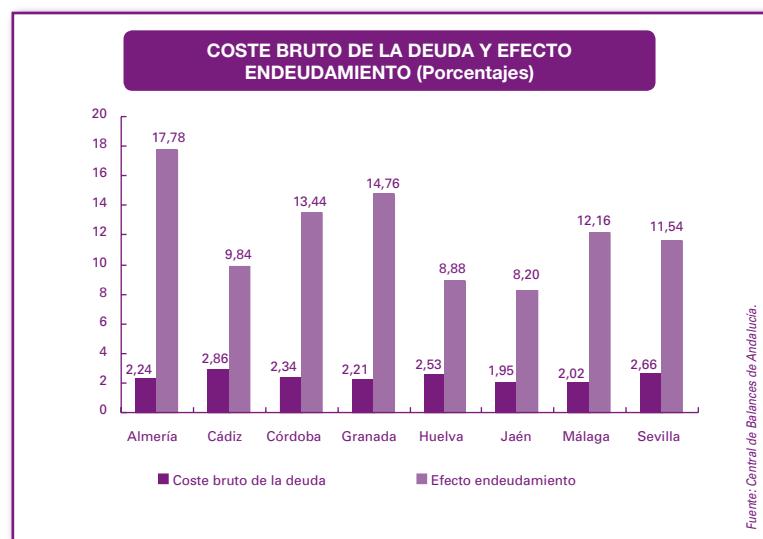
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

La rentabilidad financiera, por su parte, refleja pocas variaciones con relación a los niveles obtenidos en 2004. Almería y Granada mantienen el liderazgo en este apartado con un 18,8 y 15,6 por ciento de rentabilidad obtenida de los recursos propios de la empresa, respectivamente.

Por otra parte, es preciso señalar que el buen tono de la actividad en Huelva

y Sevilla se mantiene en lo que respecta al rendimiento que las empresas radicadas en estos territorios ofrecen a sus accionistas, ya que ambas registraron un aumento muy relevante de este ratio, de 6,3 puntos porcentuales en la primera y 3,9 puntos en la segunda, mientras que la empresa de Málaga experimentó un recorte de casi 2 puntos porcentuales en 2005.

Con relación a la contribución que los recursos ajenos presentan sobre el rendimiento empresarial, el efecto endeudamiento, obtenido como diferencia entre la rentabilidad financiera antes de impuestos y la económica, muestra un valor superior en la empresa almeriense (17,8 por ciento) y Granada (14,7 por ciento), evidenciando las ventajas que ofrece incrementar el nivel de endeudamiento en estas empresas, que se benefician, además, de un reducido coste bruto de la deuda. Por último, resaltar que son las provincias de Cádiz, Málaga y Sevilla las que crean mayores niveles de valor añadido con relación a los gastos de explotación invertidos a tal fin, lo que aporta una medida de la mayor eficiencia de estas provincias en el desarrollo de su actividad.



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

**CUADRO 13
OTROS INDICADORES**

	Almería	Cádiz	Córdoba	Granada	Huelva	Jaén	Málaga	Sevilla
Liquidez general	1,27	1,36	1,45	1,45	1,35	1,13	1,30	1,23
Liquidez inmediata	0,76	0,82	0,71	0,77	0,79	0,64	0,75	0,77
Solvencia	1,40	1,58	1,32	1,44	1,40	1,37	1,44	1,56
Periodo medio de existencias (días)	131,6	148,6	210,1	166,1	119,7	106,0	188,3	133,7
Periodo medio de deudores (días)	99,9	106,4	114,4	90,4	92,8	72,7	106,8	97,7
Periodo medio de acreedores (días)	261,1	276,1	286,7	245,1	214,8	218,0	340,6	288,8
Periodo medio de tesorería (días)	18,6	15,9	18,9	19,8	15,8	14,9	22,4	16,6

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

La información complementaria que ofrecen otros indicadores permite conocer tanto la situación de la empresa respecto a sus compromisos de pago como su posición frente a otros agentes del mercado. Así, los ratios de liquidez presentan un valor adecuado en las empresas radicadas en las distintas provincias andaluzas, aunque particularmente elevado en Granada y Córdoba, constatando la capacidad de éstas para hacer frente a sus deudas sin perjuicio de que, por ello, existan recursos ociosos en la empresa. Respecto a los períodos medios de deudores y acreedores, en los primeros se observa una mayor homogeneidad entre las distintas provincias, destacando el caso de Jaén, donde los cobros se perciben con mayor celeridad, mientras que en lo que se refiere a los pagos es la empresa de Málaga la que, por término medio, puede demorarlos un período de tiempo más largo.

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ALMERÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	2.726	2.707	2.526	2.256
Ingresos de explotación (*)	2.384.747,53	2.494.842,61	2.902.028,90	3.541.453,44
Recursos propios (*)	602.686,15	682.674,62	783.747,50	1.148.327,12

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	1.397	61,92	796.857,76	493.065,54
Pequeñas	724	32,09	4.039.786,66	1.080.688,93
Medianas	119	5,27	20.271.875,79	4.436.270,36
Grandes	16	0,71	96.196.869,97	36.967.403,55
Total	2.256	100,00	3.541.453,44	1.148.327,12

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GESPROMOBYS SL	TIJOLA	83.000.000	67.940.203
2	COSENTINO SA	CANTORIA	200.576.894	46.355.076
3	GRUPO HOTELES PLAYA SOCIEDAD ANONIMA	ROQUETAS DE MAR	114.626.000	34.211.000
4	KAPPA IBEROAMERICANA ALMERIA SA	VICAR	29.403.528	19.246.657
5	STAIG SA	ALMERIA	66.611.730	18.296.642
6	GRUPO COSENTINO S.L.	MACAEL	3.011.536	13.769.591
7	GESPATER S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	1.715.084	9.791.884
8	FOMENTO MERIDIONAL S.L.	ALMERIA	458.780	7.320.804
9	STAIG GRUPO INMOBILIARIO S.L.	ALMERIA	433.100	6.997.088
10	STAIG DIAZ SL.	ALMERIA	157.157	6.896.422

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	ANDREO SA	HUERCAL DE ALMERIA	4.064.580	80,65
2	RECURSOS AGRARIOS DEL SUR S.L.	ALMERIA	69.863	65,51
3	JUAN NUNEZ Y MARTIN NUNEZ S.L.	VERA	234.515	58,37
4	CONSTRUCCIONES JUFRASAL 2001 S.L.	ALMERIA	1.060.597	57,19
5	URCI CONSULTORES SL	ALMERIA	4.599.305	56,89
6	SM MOTOR SA	HUERCAL DE ALMERIA	5.287.668	53,86
7	COLABOR. DE GESTION Y RECAUDACION S.L.	ALMERIA	2.871.333	48,59
8	CONSTRUCCIONES SALVADOR CASTILLO S.L.	ROQUETAS DE MAR	1.244.225	48,52
9	CONSTRUCCIONES GALINDO DURAN SL	GARRUCHA	1.280.496	45,63
10	JARBAUROS OBRAS Y SERVICIOS S.L.	EL EJIDO	1.488.321	45,17

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	RESIDENCIAL SABIO III S.L.	EL EJIDO	692.499	27.599,96
2	BOLSOS RODRIMAR SL	ALMERIA	836.960	3.991,31
3	LOLES REFORMAS Y CONSTRUCCIONES SLL.	HUERCAL-OVERA	1.006.550	3.070,74
4	ZITRO SERVICIO DE ASISTENCIA TECNICA SL	ALMERIA	4.031.796	2.977,41
5	PIEDRAS Y PIZARRAS MACAEL S.L.	MACAEL	1.142.362	2.734,08
6	HILLCREST SL	ALMERIA	2.883.497	2.437,87
7	DIMOBA CONSTRUCCIONES Y REFORMAS S.L.	ALMERIA	1.146.407	2.116,39
8	ALJOGA CONSTR. Y PROMOCIONES S.A.	EL EJIDO	4.878.987	1.975,07
9	CONSTRUCCIONES ADRA VARFER SLL.	ADRA	2.850.886	1.681,80
10	EJITURBAS SOCIEDAD LIMITADA.	EL EJIDO	1.226.926	1.219,25
11	ESPACIOS DEL ALMANZORA SL	VERA	9.281.564	1.138,51
12	AUTOMATICOS CAPARROS SOCIEDAD LIMITADA	VERA	5.736.779	1.113,10
13	SAGA MOJACAR S.L.	MOJACAR	492.822	1.073,39
14	CONSTR. DE INVERNADEROS AGRO-INVER S.L.	EL EJIDO	1.493.646	1.047,22
15	PROINTECO PARADOR S.L.	ROQUETAS DE MAR	5.515.236	956,05
16	CONSTRUCCIONES SEGAZ S.L.	ALMERIA	1.722.238	909,55
17	CONSTRUCCIONES SUR BEAS S.L.	ROQUETAS DE MAR	2.749.809	879,99
18	MULTISERVICIOS Y REFORMAS SERVICASA SLL.	ALMERIA	1.082.001	868,61
19	CONSTRUCCIONES BENI-HASSIN S.L.	ROQUETAS DE MAR	2.699.725	860,32
20	MOTOS MATILLA SOCIEDAD LIMITADA.	ALMERIA	1.223.751	854,04
21	CEALSA	HUERCAL DE ALMERIA	22.861.427	701,99
22	SERVICIOS TECNICOS NAPAL SL	PULPI	12.589.978	676,74
23	ESTRUCTURAS LUYGAR S.L.	ADRA	3.733.643	674,72
24	HIERROS SOLPONIENTE SL	EL EJIDO	2.845.557	647,56
25	VAITIER SOCIEDAD LIMITADA.	VERA	1.996.382	645,66
26	HAROMETAL SOCIEDAD LIMITADA.	PULPI	3.925.154	626,35
27	HOTEL-RESTAURANTE OVERA S.L.	HUERCAL-OVERA	717.784	581,40
28	MBGES SL	ALMERIA	6.651.877	558,03
29	CONSTRUCCIONES RODRIGUEZ CONEJO S.L.	LA MOJONERA	1.599.390	554,60
30	COMERCIALIZACION DE MEDIOS 2000 SA	ALMERIA	8.247.735	537,01
31	CENTRO COMERCIAL REMASA SOCIEDAD ANONIMA	ALMERIA	15.559.014	523,95
32	ANDAMIOS JEBA S.L.	HUERCAL-OVERA	982.168	521,89
33	CONSTRUCCIONES HUERTO DE LOS FRAILES S.L.	ALBOX	2.855.523	482,28
34	EJIDO ZONE SL	EL EJIDO	4.365.973	471,19
35	SEVILLA DE MADERAS PUERTAS Y HERRAJES S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	3.440.723	450,72
36	CONSTRUCCIONES SOTO Y BARBERO S.L.	EL EJIDO	1.187.617	392,78
37	MONTOYA MENDEZ SOCIEDAD LIMITADA.	GARRUCHA	1.097.993	375,74
38	AMBULANCIAS M. QUEVEDO SOCIEDAD LIMITADA	EL EJIDO	5.875.050	360,03
39	HIJO DE ALFREDO RODRIGUEZ SL	ALMERIA	2.475.798	348,11
40	PROMOCIONES INMOBILIARIAS Y TO SL	OLULA DEL RIO	671.472	344,05

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.726	2.707	2.526	2.256	Estructura %
	2002	2003	2004	2005	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.384.748	2.494.843	2.902.029	3.541.453	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.910.312	1.967.423	2.288.343	2.750.235	77,66
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	474.436	527.420	613.686	791.219	22,34
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	298.591	334.790	369.935	447.104	12,62
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	175.845	192.630	243.751	344.114	9,72
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	7.012	8.593	8.187	12.397	0,35
7. AMORTIZACIONES (-)	64.369	70.898	77.302	96.471	2,72
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	104.464	113.140	158.262	235.246	6,64
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-33.505	-25.968	-5.045	-11.071	-0,31
10. Ingresos Financieros (+)	10.486	17.427	37.837	44.820	1,27
11. Gastos Financieros (-)	43.991	43.395	42.882	55.891	1,58
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	70.959	87.172	153.217	224.175	6,33
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	24.925	19.149	33.310	37.165	1,05
14. Ingresos extraordinarios (+)	39.525	33.237	59.686	62.625	1,77
15. Gastos extraordinarios (-)	14.600	14.088	26.376	25.460	0,72
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	95.884	106.321	186.527	261.340	7,38
17. IMPUESTOS (-)	28.441	32.027	54.453	68.703	1,94
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	67.443	74.294	132.074	192.637	5,44
19. AMORTIZACIONES (+)	64.369	70.898	77.302	96.471	2,72
20. CASH-FLOW (=)	131.812	145.192	209.376	289.108	8,16

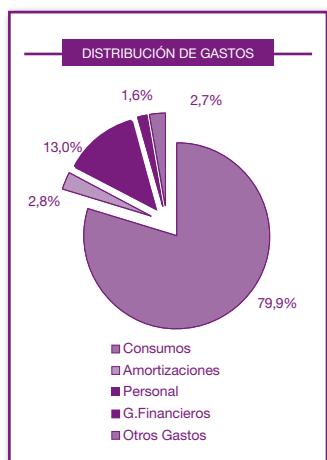
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	2.623	2.499	1.983
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	7,63	17,02	11,21
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	6,46	16,89	9,36
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,20	17,51	18,13
4. GASTOS DE PERSONAL	12,96	12,31	12,46
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	10,92	26,49	26,31
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	29,39	-10,89	1.006,01
7. AMORTIZACIONES	12,00	14,30	13,56
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	9,08	36,61	31,43
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	20,86	81,88	(**)
10. Ingresos Financieros (+)	70,59	131,19	-18,81
11. Gastos Financieros (-)	1,05	0,50	18,68
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	22,87	72,01	19,50
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-23,68	72,28	78,69
14. Ingresos extraordinarios (+)	-14,99	81,96	12,26
15. Gastos extraordinarios (-)	0,49	96,13	-25,99
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	10,67	72,06	25,23
17. IMPUESTOS (-)	17,11	66,04	15,72
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	8,13	74,63	28,98
19. AMORTIZACIONES (+)	12,00	14,30	13,56
20. CASH-FLOW (=)	9,98	45,95	23,50

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

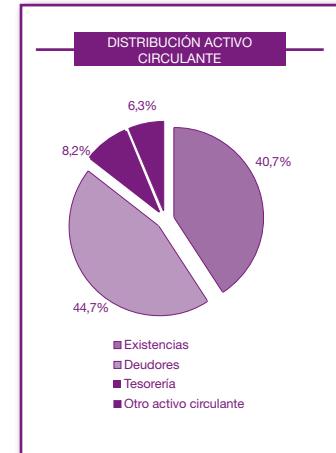
Nº de empresas	2.726	2.707	2.526	2.256	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	888.893	962.453	1.107.784	1.519.685	39,19
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	6.043	2.869	521	2.215	0,06
INMOVILIZADO	869.088	943.677	1.091.702	1.491.713	38,47
- Inmovilizaciones inmateriales	78.294	85.636	95.835	106.541	2,75
- Inmovilizaciones materiales	624.502	678.644	792.253	1.015.323	26,18
- Otro inmovilizado	166.292	179.397	203.614	369.849	9,54
GASTOS AMORTIZABLES	13.762	15.908	15.561	25.757	0,66
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.229.567	1.390.405	1.707.737	2.358.074	60,81
- Existencias	454.346	531.573	660.790	960.050	24,76
- Deudores	596.478	652.916	789.480	1.055.053	27,21
- Tesorería	110.251	123.704	149.150	193.899	5,00
- Otro activo circulante	68.491	82.212	108.316	149.072	3,84
ACTIVO TOTAL	2.118.459	2.352.858	2.815.521	3.877.759	100,00
I) PASIVO FIJO	1.077.853	1.195.897	1.391.558	2.099.154	54,13
RECURSOS PROPIOS	602.686	682.675	783.748	1.148.327	29,61
- Fondos Propios	566.201	644.581	741.736	1.090.411	28,12
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	36.485	38.094	42.011	57.916	1,49
DEUDAS A LARGO PLAZO	466.866	508.015	599.855	939.452	24,23
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	8.301	5.208	7.956	11.375	0,29
II) PASIVO CIRCULANTE	1.040.608	1.156.961	1.423.963	1.778.605	45,87
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	420	1.694	328	1.136	0,03
ACREEDORES A CORTO P.	1.040.188	1.155.266	1.423.635	1.777.469	45,84
PASIVO TOTAL	2.118.461	2.352.858	2.815.521	3.877.759	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

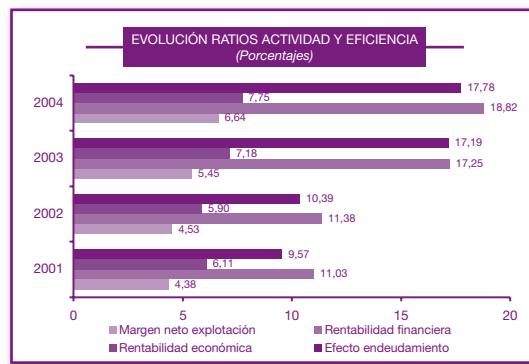
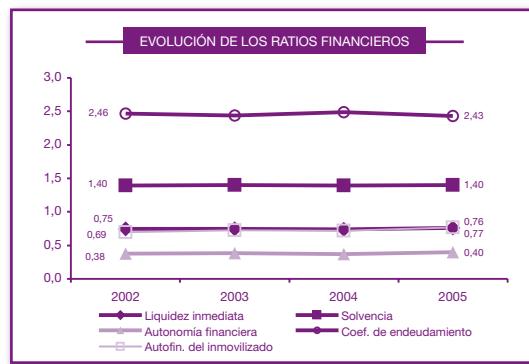
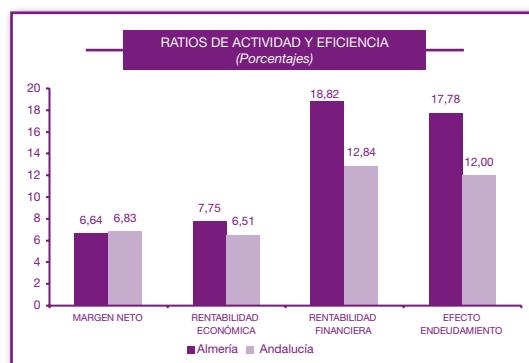
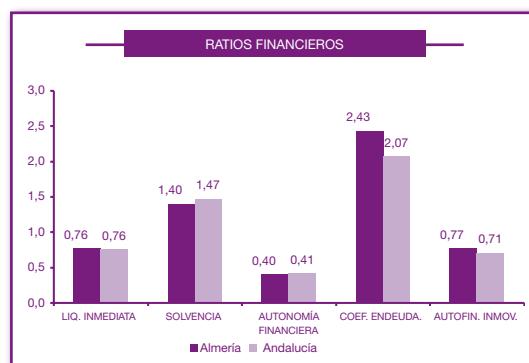
Nº de empresas	2.623	2.499	1.983
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,86	18,78	18,07
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-53,93	-82,64	152,36
INMOVILIZADO	10,21	19,51	17,48
- Inmovilizaciones inmateriales	13,00	15,97	12,58
- Inmovilizaciones materiales	9,99	18,33	12,43
- Otro inmovilizado	9,72	26,35	35,82
GASTOS AMORTIZABLES	16,55	-3,29	56,09
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	16,37	23,90	20,38
- Existencias	21,74	25,36	20,63
- Deudores	11,56	23,00	17,73
- Tesorería	13,88	23,27	23,61
- Otro activo circulante	27,50	22,46	35,46
ACTIVO TOTAL	13,60	21,81	19,45
I) PASIVO FIJO	13,03	18,89	27,92
RECURSOS PROPIOS	15,15	16,28	24,25
- Fondos Propios	15,71	16,33	24,44
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6,37	15,40	20,72
DEUDAS A LARGO PLAZO	11,12	22,39	32,67
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-34,96	23,54	41,45
II) PASIVO CIRCULANTE	13,86	24,87	10,75
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	300,54	-81,92	2,57
ACREEDORES A CORTO P.	14,08	25,04	10,75
PASIVO TOTAL	13,60	21,81	19,45

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.726	2.707	2.526	2.256
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	8,94	9,99	10,09	14,97
Período medio existencias (días)	101,38	107,69	114,60	131,63
Período medio deudores (días)	91,29	91,70	93,65	99,92
Período medio acreedores (días)	232,11	239,83	247,89	261,06
Período medio tesorería (días)	16,87	17,17	17,72	18,60
Liquidez inmediata	0,75	0,74	0,74	0,76
Solvencia	1,40	1,40	1,39	1,40
Autonomía financiera	0,38	0,39	0,37	0,40
Coeficiente de endeudamiento	2,46	2,44	2,49	2,43
Autofinanciación del inmovilizado	0,69	0,72	0,72	0,77
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	80,11	78,86	78,85	77,66
Gastos de personal / Ingresos explotación	12,52	13,42	12,75	12,62
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,83	2,98	4,55	5,44
Margen neto de la explotación	4,38	4,53	5,45	6,64
Rentabilidad económica	6,11	5,90	7,18	7,75
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,03	11,38	17,25	18,82
Rotación de activos (tanto por uno)	1,13	1,11	1,09	1,01
Coste bruto de la deuda	2,92	2,73	2,25	2,24



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

CÁDIZ

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	3.603	3.512	3.193	3.928
Ingresos de explotación (*)	2.959.662,10	3.160.425,91	3.647.352,85	3.206.275,50
Recursos propios (*)	1.366.690,03	1.415.258,39	1.557.160,56	1.338.526,15

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	2.985	75,99	690.438,51	252.583,42
Pequeñas	787	20,04	4.013.403,94	1.089.247,37
Medianas	137	3,49	19.916.131,21	7.188.315,20
Grandes	19	0,48	244.538.542,74	140.091.175,56
Total	3.928	100,00	3.206.275,50	1.338.526,15

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	HOLCIM -ESPAÑA- SA	ALGECIRAS	403.864.000	103.255.000
2	ACERINOX SA	ALGECIRAS	1.672.013.000	100.676.000
3	INTERCONTINENTAL QUIMICA SA	SAN ROQUE	544.250.000	61.909.000
4	SAINT GOBAIN VICASA SA	JEREZ DE LA FRONTERA	238.029.480	54.035.350
5	OSBORNE DISTRIBUIDORA SA	PUERTO DE SANTA MARIA	263.693.000	35.820.000
6	SOTOGRANDE SA	SAN ROQUE	100.258.000	29.324.000
7	ALCAIDESA INMOBILIARIA SA	LINEA DE LA CONCEPCION	55.865.463	27.909.595
8	DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	260.311.000	16.855.000
9	JOSE MANUEL PASCUAL PASCUAL SA	CADIZ	96.618.207	15.524.067
10	PROMAGA SA	LINEA DE LA CONCEPCION	106.210.144	14.581.714

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	CONSTRELENA S.L.	CHIPIONA	1.515.989	173,02
2	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.214.898	84,51
3	PUBLICITARIO DE ANDALUCIA SL	CADIZ	2.165.136	84,03
4	ORTOPEDIA SAN ANTONIO S.L.	ALGECIRAS	846.011	71,63
5	W R TRANSACCIONES SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2.517.389	64,16
6	ALJUTRANS CADIZ SL	CHIPIONA	8.699.511	53,39
7	INTERPLAY SA	CADIZ	16.212.065	51,06
8	ACRUMAR SL	ALGECIRAS	334.725	50,73
9	FONTANERIA Y SANEAMIENTO EPI SL	CHICLANA DE LA FRONTERA	589.406	47,27
10	MATERIALES CONSTRUCCION SANTOS SL	JEREZ DE LA FRONTERA	564.872	45,77

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	SUPER JAROCAL S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	3.968.120	25.147,31
2	CONSTRUCCIONES PRAJEO S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	6.716.094	15.182,26
3	COENFOSUR REVESTIMIENTOS Y OBRAS CIVILES SL. SANLUCAR DE BARRAMEDA	SANLUCAR DE BARRAMEDA	2.801.079	8.778,22
4	ROMERSA INMOBILIARIA SL	EL PUERTO DE SANTA MARIA	1.275.642	6.846,05
5	URBANIZACION PINAR DE DON JESUS SA	CHICLANA DE LA FRONTERA	604.102	6.242,28
6	ARQUITECTURA Y DIRECCION TECNICA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.214.898	6.052,49
7	EDIFICACIONES Y PROYECTOS CADIZ SL	CADIZ	8.612.981	6.052,13
8	RESANADOS Y PINTURAS S.L.	SAN FERNANDO	671.873	3.542,97
9	PEPIN JIMENEZ MUEBLES DE ESTILO EN CAOBA S.L. SANLUCAR DE BARRAMEDA	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1.603.679	2.559,81
10	SAHECA SA	ROTA	23.003.134	2.372,23
11	LOPEZ GARCIA GESTIONES S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	691.228	1.955,51
12	ROCHDALE S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	5.372.107	1.343,24
13	CADIZ SIGLO XXI S.L.	CADIZ	7.476.211	1.300,28
14	SAVALPA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.095.295	1.120,26
15	SOLUCIONES ADEQUARE SL	CADIZ	952.648	1.108,15
16	HIERROS CONIL LA JANDA S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	4.447.734	1.082,33
17	ENCOFRADOS ROCA S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2.365.140	1.025,00
18	SODEMAR SL	CADIZ	11.709.763	843,16
19	ROMGAR SA	CADIZ	28.481.756	841,87
20	FRISET AIRE ACONDICIONADO INST. Y MANT. S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	800.095	663,51
21	MEDINA ALMAGRO SL	JEREZ DE LA FRONTERA	4.619.232	650,85
22	HORMIGONES PAEZ S.L.	CHICLANA DE LA FRONTERA	2.393.115	603,84
23	PACO LECHUGA HOSTEL SUR S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	670.799	567,32
24	OBRAS PENA Y PEREZ S.L.	VILLAMARTIN	530.552	555,71
25	JUAN DIEGO ARAGON GUERRERO S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	4.637.392	550,39
26	BERNARDO JIMENEZ SL	ALGECIRAS	3.099.819	539,59
27	ZANOBEET S.L.	CHIPIONA	3.762.760	523,53
28	CUBIERTAS Y TEJAS MEDIARCOS S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	1.156.589	520,38
29	UNITER SL.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.969.306	518,25
30	RUSTICOS Y BALDOSAS ANA S.L.	SAN ROQUE	1.191.632	515,00
31	CARISBEL SL	ALGECIRAS	710.907	498,86
32	GARCAMARGO S.L.	ESPERA	5.827.401	484,11
33	PROMOCIONES FABICON S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	10.295.556	469,98
34	ENESTAR S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	1.347.085	450,68
35	OCYRU SL	SAN ROQUE	5.400.550	440,64
36	MARQUEZ CANTALEJO S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	1.915.205	423,80
37	DISTRIBUCIONES Y ABASTECIMIENTOS DEL SUR S.L. JEREZ DE LA FRONTERA	JEREZ DE LA FRONTERA	1.230.312	411,90
38	LOZANO JIMENEZ HEREDEROS SLL.	SAN FERNANDO	572.612	403,79
39	SERVICIO INMOBILIARIA DE GESTION SAEA S.L.	CADIZ	17.588.978	389,75
40	INMOBILIARIA ISLEÑA SA	SAN FERNANDO	15.409.545	380,05

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	3.603	3.512	3.193	3.928	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.959.662	3.160.426	3.647.353	3.206.275	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.169.459	2.333.453	2.719.296	2.391.219	74,58
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	790.203	826.973	928.057	815.057	25,42
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	497.820	537.206	555.833	513.776	16,02
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	292.384	289.768	372.224	301.281	9,40
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	7.572	12.669	16.752	4.985	0,16
7. AMORTIZACIONES (-)	93.771	95.243	109.475	85.919	2,68
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	191.041	181.856	245.997	210.377	6,56
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-34.939	-26.345	-22.451	-12.586	-0,39
10. Ingresos Financieros (+)	30.311	33.555	43.040	51.876	1,62
11. Gastos Financieros (-)	65.250	59.900	65.492	64.463	2,01
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	156.103	155.511	223.545	197.791	6,17
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	5.473	13.348	15.817	17.954	0,56
14. Ingresos extraordinarios (+)	34.506	37.256	46.162	50.712	1,58
15. Gastos extraordinarios (-)	29.033	23.908	30.346	32.758	1,02
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	161.576	168.859	239.362	215.744	6,73
17. IMPUESTOS (-)	49.144	49.928	75.234	65.783	2,05
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	112.431	118.931	164.128	149.961	4,68
19. AMORTIZACIONES (+)	93.771	95.243	109.475	85.919	2,68
20. CASH-FLOW (=)	206.202	214.174	273.603	235.880	7,36

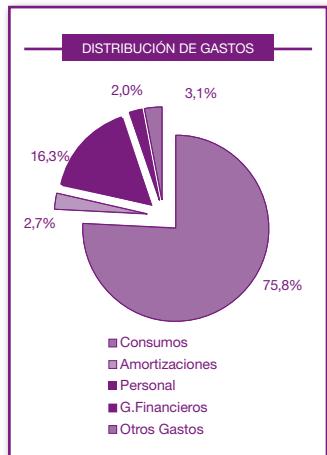
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	3.418	3.168	3.163
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	11,05	15,63	8,16
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	12,52	15,62	9,83
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	7,12	15,64	3,39
4. GASTOS DE PERSONAL	10,04	9,96	6,41
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	2,13	25,29	-1,22
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	62,27	52,71	574,77
7. AMORTIZACIONES	3,86	11,76	-0,10
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-1,27	30,75	2,03
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	23,50	9,71	36,20
10. Ingresos Financieros (+)	14,19	24,45	44,28
11. Gastos Financieros (-)	-6,21	10,29	18,55
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	3,86	36,84	5,59
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	207,78	82,55	183,15
14. Ingresos extraordinarios (+)	14,19	50,56	66,78
15. Gastos extraordinarios (-)	-15,91	37,99	35,45
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	9,69	39,13	11,62
17. IMPUESTOS (-)	7,45	46,87	7,44
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	10,65	35,85	13,53
19. AMORTIZACIONES (+)	3,86	11,76	-0,10
20. CASH-FLOW (=)	7,52	25,06	8,16

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

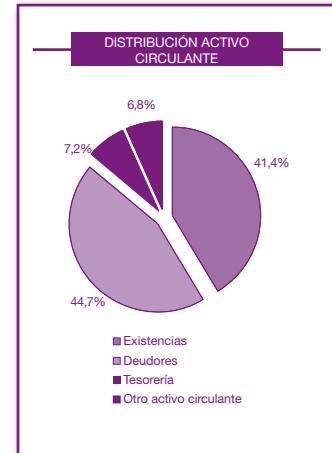
Nº de empresas	3.603	3.512	3.193	3.928	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.611.742	1.729.222	1.866.255	1.618.869	42,81
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	2.874	1.551	870	496	0,01
INMOVILIZADO	1.597.734	1.714.178	1.852.014	1.606.094	42,47
- Inmovilizaciones inmateriales	118.123	124.061	167.110	136.619	3,61
- Inmovilizaciones materiales	871.000	930.361	1.007.835	895.939	23,69
- Otro inmovilizado	608.611	659.756	677.068	573.536	15,17
GASTOS AMORTIZABLES	11.135	13.493	13.371	12.279	0,32
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.731.596	1.947.207	2.312.263	2.162.423	57,19
- Existencias	638.800	757.331	870.407	894.890	23,67
- Deudores	833.982	921.902	1.111.046	966.624	25,56
- Tesorería	123.250	130.782	153.177	154.853	4,10
- Otro activo circulante	135.564	137.192	177.633	146.056	3,86
ACTIVO TOTAL	3.343.338	3.676.429	4.178.518	3.781.292	100,00
I) PASIVO FIJO	2.029.696	2.127.557	2.414.422	2.232.122	59,03
RECURSOS PROPIOS	1.366.690	1.415.258	1.557.161	1.338.526	35,40
- Fondos Propios	1.299.180	1.335.478	1.469.018	1.276.627	33,76
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	67.510	79.780	88.142	61.900	1,64
DEUDAS A LARGO PLAZO	629.149	681.023	825.599	864.823	22,87
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	33.857	31.275	31.662	28.772	0,76
II) PASIVO CIRCULANTE	1.313.642	1.548.872	1.764.096	1.549.170	40,97
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	3.211	2.869	4.873	915	0,02
ACREEDORES A CORTO P.	1.310.432	1.546.003	1.759.223	1.548.255	40,95
PASIVO TOTAL	3.343.338	3.676.429	4.178.518	3.781.292	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

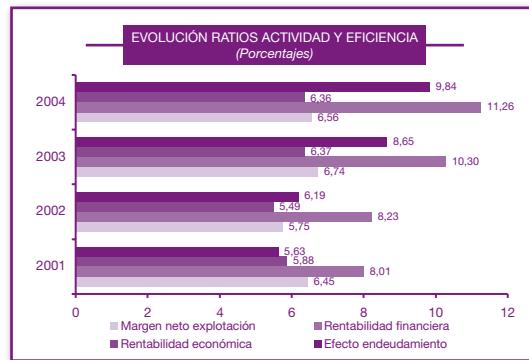
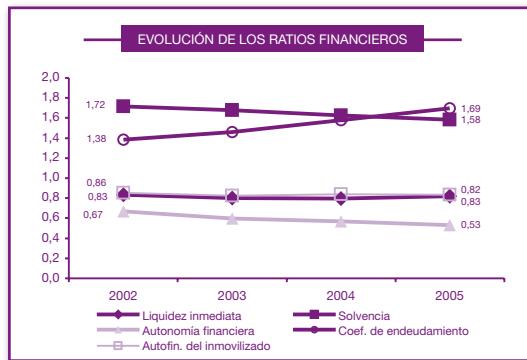
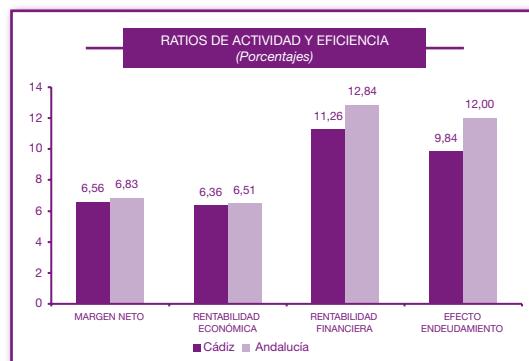
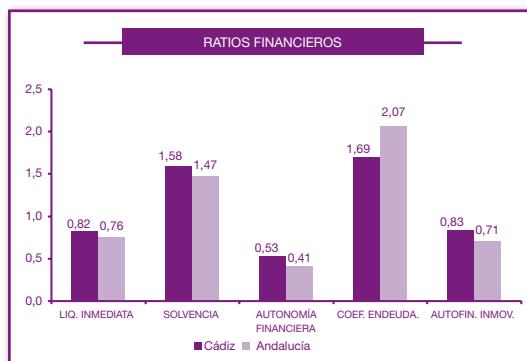
Nº de empresas	3.418	3.168	3.163
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	9,32	4,59	7,29
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-45,88	-42,76	-35,15
INMOVILIZADO	9,34	4,66	7,33
- Inmovilizaciones inmateriales	4,60	37,50	9,79
- Inmovilizaciones materiales	9,61	7,29	7,66
- Otro inmovilizado	9,90	-4,40	6,30
GASTOS AMORTIZABLES	19,80	0,70	5,23
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	15,46	19,82	14,25
- Existencias	19,52	17,03	21,06
- Deudores	13,26	20,26	8,87
- Tesorería	23,05	20,35	18,35
- Otro activo circulante	3,60	31,61	8,56
ACTIVO TOTAL	12,47	12,48	11,14
I) PASIVO FIJO	7,74	12,87	11,71
RECURSOS PROPIOS	7,48	6,52	6,82
- Fondos Propios	7,02	6,52	7,12
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15,89	6,60	1,14
DEUDAS A LARGO PLAZO	9,05	27,65	20,58
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-6,52	4,27	11,15
II) PASIVO CIRCULANTE	19,30	11,95	10,31
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-4,96	257,07	-32,72
ACREEDORES A CORTO P.	19,81	11,74	10,35
PASIVO TOTAL	12,47	12,48	11,13

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	3.603	3.512	3.193	3.928
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	12,60	10,91	13,24	16,24
Período medio existencias (días)	132,44	136,39	139,76	148,56
Período medio deudores (días)	102,85	102,64	106,33	106,43
Período medio acreedores (días)	271,68	279,06	283,85	276,12
Período medio tesorería (días)	15,20	14,85	14,86	15,90
Liquidez inmediata	0,83	0,80	0,80	0,82
Solvencia	1,72	1,68	1,63	1,58
Autonomía financiera	0,67	0,60	0,57	0,53
Coeficiente de endeudamiento	1,38	1,46	1,58	1,69
Autofinanciación del inmovilizado	0,86	0,83	0,84	0,83
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	73,30	73,83	74,56	74,58
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,82	17,00	15,24	16,02
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,80	3,76	4,50	4,68
Margen neto de la explotación	6,45	5,75	6,74	6,56
Rentabilidad económica	5,88	5,49	6,37	6,36
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,01	8,23	10,30	11,26
Rotación de activos (tanto por uno)	0,89	0,89	0,89	0,89
Coste bruto de la deuda	3,36	2,84	2,60	2,86



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

CÓRDOBA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	3.318	3.253	3.000	3.270
Ingresos de explotación (*)	2.451.039,64	2.658.920,15	3.176.005,31	3.198.554,32
Recursos propios (*)	587.906,03	799.031,43	843.499,32	924.903,81

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	2.348	71,80	740.389,82	432.674,59
Pequeñas	765	23,39	3.941.200,64	888.366,20
Medianas	132	4,04	19.712.667,40	4.200.273,93
Grandes	25	0,76	124.149.870,42	30.979.168,35
Total	3.270	100,00	3.198.554,32	924.903,81

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	GRUPO PRA SA	CORDOBA	396.346.901	67.566.442
2	GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR S.L.	CORDOBA	49.000	25.035.000
3	MORENO SA	CORDOBA	51.342.984	24.341.435
4	S. CEMENTOS Y MAT. DE CONS. DE ANDAL. SA	CORDOBA	86.136.177	24.300.316
5	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	335.511.848	22.513.862
6	NORIEGA SA	CORDOBA	191.594.540	11.762.360
7	HITOS URBANOS S.A.	CORDOBA	51.086.029	8.697.095
8	ARENAL 2001,S.L.	CORDOBA	104.912.644	7.912.805
9	URENDE SA	CORDOBA	263.188.890	7.561.846
10	GRUPO INMOBILIARIO N XXI S.L.	CORDOBA	11.348.510	6.899.207

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	TELEFONIA DIGITAL EL SUR S.L.	CORDOBA	1.330.750	182,03
2	HOSTELERA CORDOBESA SL	CORDOBA	241.165	113,46
3	GESTION PROCESO EDIFICATORIO SL.	CORDOBA	2.920.111	103,23
4	N XXI GESTION Y COMERCIALIZACION S.L.	CORDOBA	5.150.319	102,15
5	SERVICIOS INTERVAC 3 S.L.	CORDOBA	2.154.684	101,32
6	DIVAGRI S.L.	POSADAS	716.279	89,78
7	IMPORTACIONES RAPA S.L.	LA RAMBLA	3.733.694	63,38
8	COMPLEJO ACACIAS PUENTE GENIL S.L.	PUENTE GENIL	232.516	57,00
9	FONTOAPA S.L.	CORDOBA	462.240	49,01
10	SERVET PEDROCHES SL	POZOBLANCO	253.321	48,24

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	GUADALNOVO SL.	CORDOBA	1.783.818	18.334,10
2	FERRALLADOS ANMI S.L.	LA CARLOTA	1.666.749	12.666,19
3	GRUPO INMOBILIARIO N XXI S.L.	CORDOBA	11.348.510	7.452,93
4	MR COPROINM 2001 S.L.	CORDOBA	1.140.553	6.134,91
5	CORDOBESA DE MARMOLES Y GRANITOS S.L.	FERNAN NUÑEZ	2.157.472	4.506,64
6	YARIMA SL	ALCARACEJOS	3.512.318	3.604,98
7	VIVIENDAS IDEALES,S.L.	CORDOBA	335.511.848	3.362,22
8	DOMO SUR SERVICIOS INMOB. GLOBALES S.L.	CORDOBA	1.182.234	2.775,99
9	BARACA ANDALUCIA S.L.	CORDOBA	663.621	2.100,92
10	BELMEZANA DEL PLASTICO S.A.	BELMEZ	1.132.045	1.846,48
11	SOC. PARA EL DESARROLLO DE PUENTE GENIL S.L.	PUENTE GENIL	2.175.670	1.825,88
12	CONSTRUCCIONES HINOJOSA REY S.L.	HORNACHUELOS	2.540.702	1.817,29
13	SERVICIOS INTEGRADOS EL CARPIO SL	EL CARPIO	2.731.220	1.491,80
14	PROMOCION Y DESARROLLO CARLOTEÑO SA	LA CARLOTA	5.072.935	1.387,64
15	VODATELSUR SOCIEDAD LIMITADA.	CORDOBA	1.997.094	1.060,18
16	IG ALISTONADOS S.L.	BUJALANCE	675.644	926,77
17	ALMACENES PAR SL	CABRA	5.239.240	897,72
18	FLUITRONIC SL	CORDOBA	1.073.463	868,89
19	ESMOCOR S.L.	CORDOBA	4.689.544	722,05
20	TEMASER DISTRIBUCION SL	CORDOBA	11.870.000	683,33
21	BARBUDO DIAZ S.L.	CORDOBA	9.927.572	675,98
22	CONSTRUCCIONES MARCHANTE S.L.	CORDOBA	1.181.978	651,95
23	CONSTRUCCIONES GRANADAL SL	CORDOBA	17.878.309	651,36
24	DAMASO MUÑOZ MELERO S.L.	PUENTE GENIL	3.273.466	648,39
25	ESPEJO VELA SL	MONTILLA	5.979.907	622,63
26	GESTIONES HIPOTECARIAS DE CORDOBA S.L.	CORDOBA	1.723.939	564,61
27	CONSTRUCCIONES JOYMI 2001 S.L.	CORDOBA	9.593.758	550,99
28	COMERCIAL LUCENTINA DE VEHICULOS SL	CORDOBA	16.975.775	519,59
29	RASTORRE SL	CABRA	1.339.584	501,66
30	DISTRIB. DE VEHICULOS INDUST. DE SEVILLA S.A.	CORDOBA	45.312.009	458,11
31	ROMERO Y SIERRA SL	CORDOBA	7.737.304	457,05
32	MANUFACTURAS NOVOLUX S.L.	CORDOBA	608.350	448,09
33	LUIS RODRIGUEZ RAMIREZ SL	POSADAS	670.292	443,03
34	CONSTRUCCIONES JOSE MELENDEZ LOPEZ S.L.	HORNACHUELOS	2.040.950	437,11
35	CHALETS PISCINAS Y COMPLEMENTOS SL	CORDOBA	11.905.792	407,02
36	FERMONCO SL	CORDOBA	14.202.410	398,46
37	SILVA MUÑOZ S.L.	POZOBLANCO	3.869.807	384,55
38	MOVITRANSTORT SL	CORDOBA	6.863.370	383,73
39	ANZUR DE MOLDURAS S.L.	PUENTE GENIL	2.891.400	370,82
40	MONTEALTO 2001 SL	CORDOBA	5.680.340	341,90

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	3.318	3.253	3.000	3.270	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.451.040	2.658.920	3.176.005	3.198.554	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.971.267	2.115.703	2.535.811	2.578.387	80,61
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	479.772	543.217	640.194	620.167	19,39
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	292.113	324.312	357.349	371.763	11,62
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	187.660	218.906	282.845	248.404	7,77
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	33.325	11.969	4.155	14.211	0,44
7. AMORTIZACIONES (-)	50.923	62.431	63.129	65.273	2,04
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	103.411	144.505	215.561	168.921	5,28
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-32.566	-29.235	-36.684	-22.764	-0,71
10. Ingresos Financieros (+)	17.721	21.886	17.635	42.494	1,33
11. Gastos Financieros (-)	50.287	51.122	54.319	65.258	2,04
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	70.846	115.270	178.877	146.157	4,57
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	19.365	8.865	6.058	22.714	0,71
14. Ingresos extraordinarios (+)	28.021	28.370	20.969	45.532	1,42
15. Gastos extraordinarios (-)	8.656	19.505	14.912	22.818	0,71
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	90.211	124.136	184.935	168.871	5,28
17. IMPUESTOS (-)	29.542	41.568	59.175	51.049	1,60
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	60.668	82.568	125.760	117.822	3,68
19. AMORTIZACIONES (+)	50.923	62.431	63.129	65.273	2,04
20. CASH-FLOW (=)	111.592	144.999	188.889	183.095	5,72

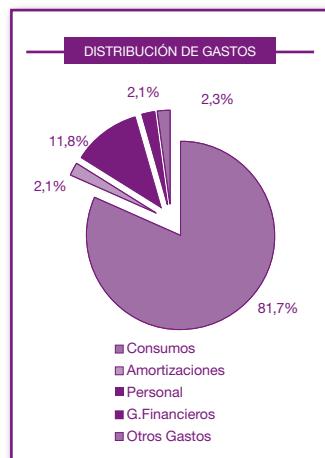
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	3.182	2.972	2.854
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10,08	17,63	12,11
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	9,24	17,79	14,26
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	13,52	17,02	3,84
4. GASTOS DE PERSONAL	10,97	9,99	11,64
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	17,62	27,41	-5,91
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-63,10	-64,71	1.564,22
7. AMORTIZACIONES	23,43	11,77	11,12
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	41,09	40,32	-15,82
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	8,94	-4,59	33,33
10. Ingresos Financieros (+)	25,28	17,26	136,42
11. Gastos Financieros (-)	3,72	8,48	26,11
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	62,33	50,60	-12,53
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-32,63	-48,90	335,32
14. Ingresos extraordinarios (+)	28,21	-23,49	126,57
15. Gastos extraordinarios (-)	118,12	-6,08	46,81
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	47,30	42,23	-1,55
17. IMPUESTOS (-)	49,76	37,07	-4,25
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	46,09	44,80	-0,35
19. AMORTIZACIONES (+)	23,43	11,77	11,12
20. CASH-FLOW (=)	35,69	31,78	3,43

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

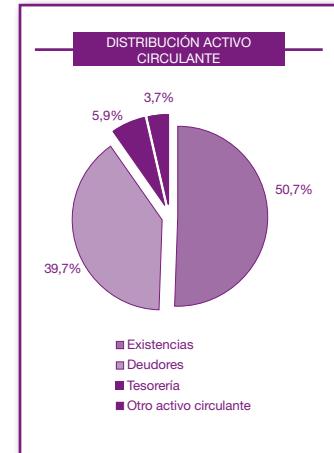
Nº de empresas	3.318	3.253	3.000	3.270	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	812.140	888.598	1.135.451	1.229.153	29,53
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.248	2.914	1.375	679	0,02
INMOVILIZADO	796.600	874.013	1.122.106	1.214.644	29,18
- Inmovilizaciones inmateriales	59.575	78.421	88.891	104.544	2,51
- Inmovilizaciones materiales	480.065	577.936	661.270	671.260	16,12
- Otro inmovilizado	256.959	217.656	371.945	438.840	10,54
GASTOS AMORTIZABLES	12.292	11.671	11.970	13.830	0,33
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.654.841	1.979.413	2.381.883	2.933.853	70,47
- Existencias	804.373	891.157	1.208.610	1.487.027	35,72
- Deudores	640.694	747.226	917.018	1.164.001	27,96
- Tesorería	146.925	176.284	171.025	173.732	4,17
- Otro activo circulante	62.848	164.746	85.231	109.093	2,62
ACTIVO TOTAL	2.466.981	2.868.011	3.517.334	4.163.006	100,00
I) PASIVO FIJO	1.318.284	1.502.249	1.802.055	2.108.007	50,64
RECURSOS PROPIOS	587.906	799.031	843.499	924.904	22,22
- Fondos Propios	538.590	635.039	783.045	863.728	20,75
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	49.316	163.992	60.455	61.175	1,47
DEUDAS A LARGO PLAZO	616.014	690.303	944.707	1.168.162	28,06
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	114.363	12.915	13.849	14.941	0,36
II) PASIVO CIRCULANTE	1.148.697	1.365.762	1.715.279	2.054.999	49,36
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.488	66.858	41.048	48.986	1,18
ACREEDORES A CORTO P.	1.147.209	1.298.904	1.674.231	2.006.013	48,19
PASIVO TOTAL	2.466.981	2.868.011	3.517.334	4.163.006	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

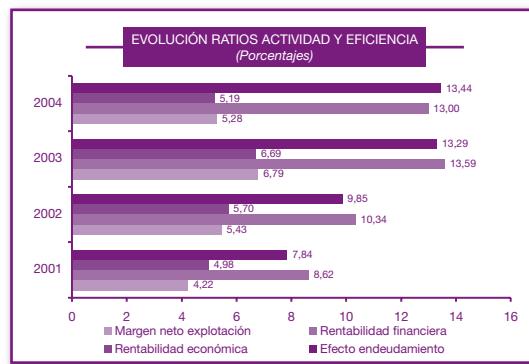
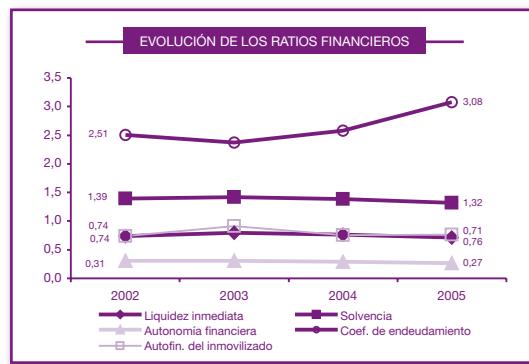
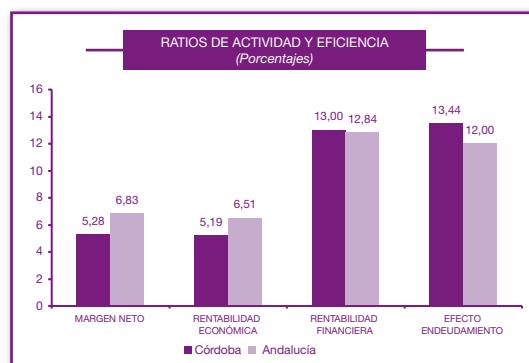
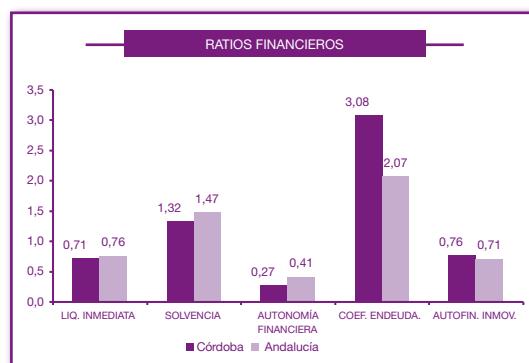
Nº de empresas	3.182	2.972	2.854
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	7,46	23,71	10,95
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-14,30	25,60	-50,75
INMOVILIZADO	7,72	24,06	11,43
- Inmovilizaciones inmateriales	20,70	6,80	26,19
- Inmovilizaciones materiales	15,35	12,38	6,40
- Otro inmovilizado	-9,85	59,51	16,80
GASTOS AMORTIZABLES	-3,02	-2,54	16,31
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	25,27	23,77	30,40
- Existencias	16,81	30,46	34,18
- Deudores	19,71	19,33	29,57
- Tesorería	25,75	0,22	7,74
- Otro activo circulante	207,65	44,49	32,26
ACTIVO TOTAL	19,39	23,75	23,94
I) PASIVO FIJO	15,33	25,62	22,87
RECURSOS PROPIOS	42,48	19,14	17,95
- Fondos Propios	23,31	19,67	19,75
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	254,10	12,84	-2,25
DEUDAS A LARGO PLAZO	9,81	31,91	27,50
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-88,81	27,89	9,43
II) PASIVO CIRCULANTE	11,69	21,85	25,10
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	4.304,16	-43,35	30,83
ACREEDORES A CORTO P.	18,05	25,49	24,95
PASIVO TOTAL	19,39	23,75	23,94

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	3.318	3.253	3.000	3.270
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	20,58	23,73	20,12	22,29
Período medio existencias (días)	169,19	168,72	179,06	210,08
Período medio deudores (días)	95,41	96,14	99,25	114,42
Período medio acreedores (días)	241,30	243,39	253,80	286,65
Período medio tesorería (días)	21,88	22,39	20,81	18,87
Liquidez inmediata	0,74	0,79	0,76	0,71
Solvencia	1,39	1,42	1,38	1,32
Autonomía financiera	0,31	0,31	0,29	0,27
Coeficiente de endeudamiento	2,51	2,37	2,58	3,08
Autofinanciación del inmovilizado	0,74	0,91	0,75	0,76
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	80,43	79,57	79,84	80,61
Gastos de personal / Ingresos explotación	11,92	12,20	11,25	11,62
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	2,48	3,11	3,96	3,68
Margen neto de la explotación	4,22	5,43	6,79	5,28
Rentabilidad económica	4,98	5,70	6,69	5,19
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,62	10,34	13,59	13,00
Rotación de activos (tanto por uno)	0,99	0,99	0,96	0,87
Coste bruto de la deuda	2,85	2,70	2,27	2,34



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



GRANADA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	3.006	2.957	2.727	2.499
Ingresos de explotación (*)	2.305.296,94	2.528.051,11	2.838.138,11	3.392.237,01
Recursos propios (*)	676.159,88	764.178,19	781.997,22	1.068.383,47

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	1.649	65,99	797.534,40	352.674,48
Pequeñas	691	27,65	4.044.508,77	1.196.150,18
Medianas	145	5,80	19.631.603,78	4.348.643,73
Grandes	14	0,56	108.623.425,02	45.088.354,26
Total	2.499	100,00	3.392.237,01	1.068.383,47

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	PULEVA FOOD SL	GRANADA	414.695.000	37.174.000
2	HERBIANS INICIATIVAS INMOBILIARIAS SL.	GRANADA	50.537.000	27.492.982
3	INMOBILIARIA OSUNA SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	66.361.338	17.918.613
4	GRUPO DE INVERSIONES NOGA SA.	GRANADA	55.047.878	15.606.527
5	AGUAS DE LANJARON SA	LANJARON	64.458.000	12.241.000
6	LOS LAGOS DE SANTA MARIA GOLF S.L.	GRANADA	101.967.359	12.062.465
7	EMPR. MUN. DE ABAST.Y SAN. DE GRANADA SA	GRANADA	36.894.862	9.763.088
8	URBANIZADORA OSUNA SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	25.430.781	9.478.689
9	PORTINOX SA	PULIANAS	92.591.240	8.594.070
10	COGENERACION MOTRIL SA	MOTRIL	25.183.217	7.015.461

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	AUXILIAR DE SERVICIOS Y MARKETING SA	GRANADA	1.393.793	78,36
2	SEGURA AGENTES COMERCIALES S.L.	GOJAR	589.964	75,41
3	JORGE SOTELINO ARQUITECTURA S.L.	BAZA	1.407.731	63,79
4	LO MONACO HOGAR SL	PELIGROS	89.558.891	62,69
5	ALQUILERES GRANADA SOCIEDAD LIMITADA	ARMILLA	459.489	58,21
6	HISPAPREVENCION S.L.	ALBOLOTE	365.945	51,87
7	GENYCELL BIOTECH ESPANA S.L.	SANTA FE	1.076.567	49,16
8	REINA MORA CONSTRUCCIONES S.L.	GRANADA	3.314.473	48,36
9	ELECTRICA DE CANILES SOCIEDAD LIMITADA	CANILES	668.665	44,24
10	GIJON HIDALGO ASESORIA S.L.	MOTRIL	234.643	42,26

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	PROVEGACEM S.L.	HUETOR-VEGA	1.448.299	10.710,62
2	AS SELECCION SL	GRANADA	2.751.262	4.121,67
3	GARASA-MARTINEZ S.L.	ATARFE	6.089.190	3.182,16
4	CLINICAS DENTAL LINE SA.	SANTA FE	11.689.045	1.703,65
5	CONST. EL POYETON S. DE RESP. LIMI. LABORAL.	CHURRIANA DE LA VEGA	1.320.531	1.646,46
6	PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES C. G. V. S.L.	GRANADA	2.746.357	1.004,02
7	CONELEGRA S.L.	MARACENA	822.142	978,71
8	PROMOCIONES S.XXI DE CHURRIANA DE LA VEGA S.L. GRANADA		2.349.501	892,63
9	OPEN MANTENIMIENTOS SLL.	LOJA	1.124.647	871,62
10	RTV OLID S.L.	LOJA	551.544	704,83
11	EDALMIJE S.L.	MARACENA	7.535.918	672,36
12	AISLAMIENTOS GUADIX S.L.	GUADIX	1.086.977	660,70
13	HERMATER 99 SOCIEDAD LIMITADA.	GRANADA	2.674.944	656,20
14	JIMENEZ SABIO SL	MOTRIL	4.833.520	601,35
15	CONSTRUCCIONES Y ESTRUCTURAS LA ZUBIA S.L.	LA ZUBIA	915.661	556,83
16	CARINO LOGISTICA S.L.	PINOS-PUENTE	2.570.309	539,34
17	GAM SURESTE S.L.	PELIGROS	9.122.000	499,62
18	atrium CONSULTING GEST. Y DESA. DE PROY. S.L.	GRANADA	1.039.057	469,22
19	RIEGOS GONZALO PEREZ S.L.	GUALCHOS	691.947	437,77
20	PEMUSA URBANISMO Y CONSTRUCCION SL	GRANADA	3.124.670	437,53
21	PLASTICOS JAVIER MIRAS SL	BENAMAUREL	2.198.210	427,58
22	ESPACEITE S.L.	HUETOR-TAJAR	1.845.046	417,70
23	ARIDOS Y EXCAVACIONES DAPERSA S.L.	LOJA	4.893.261	415,12
24	ORGANIZACION Y DISTRIBUCION DEL SOFA S.L.	GRANADA	1.859.820	402,29
25	REAL 51 SL	PELIGROS	2.483.176	391,83
26	AUXILIAR DE SERVICIOS Y MARKETING SA	GRANADA	1.393.793	389,19
27	ARTESA CONSTRUCTORA DE OBRAS S.L.	ATARFE	3.216.746	309,98
28	FIMSEGO SAL	ATARFE	820.809	304,50
29	B.F. FRUTAS SL	GRANADA	13.484.934	301,51
30	TELEFONIA GRANATEL 2000 S.L.	GRANADA	2.677.931	292,28
31	SANEAMIENTOS Y RIEGOS ROSALES S.L.	LACHAR	566.171	285,43
32	PREFADUR S.L.	NIGUELAS	1.738.521	254,79
33	INERTES GUHILAR S.L.	ALHENDIN	1.757.765	249,92
34	VIAMOSA MOTOR SOCIEDAD ANONIMA	GRANADA	21.078.082	239,87
35	DOMOSTUDIO S.L.	CHAUCHINA	572.702	236,20
36	MULTIMOTOR GRANADA 2000 SA	PELIGROS	23.877.833	228,58
37	LADRILLOS SUSPIRO DEL MORO S.L.	OTURA	3.969.043	227,59
38	DESARROLLO DE OBRAS Y CONTRATAS SL	PELIGROS	14.777.263	220,97
39	RECESTUR S.L.	DURCAL	1.739.897	211,46
40	PROMOTORA DE ACTIV. ECON. DE GRANADA SL	MOTRIL	2.006.111	211,03

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	3.006	2.957	2.727	2.499	Estructura %
	2002	2003	2004	2005	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.305.297	2.528.051	2.838.138	3.392.237	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.776.643	1.941.555	2.175.621	2.605.701	76,81
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	528.654	586.496	662.517	786.536	23,19
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	322.597	358.747	386.968	456.911	13,47
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	206.057	227.749	275.550	329.625	9,72
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	16.257	4.625	13.491	10.146	0,30
7. AMORTIZACIONES (-)	57.423	64.035	63.429	80.874	2,38
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	132.377	159.088	198.629	238.605	7,03
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-29.491	-26.321	-28.198	-27.836	-0,82
10. Ingresos Financieros (+)	13.775	13.550	13.154	21.135	0,62
11. Gastos Financieros (-)	43.266	39.871	41.352	48.970	1,44
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	102.886	132.767	170.431	210.769	6,21
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	7.165	11.164	18.767	13.174	0,39
14. Ingresos extraordinarios (+)	21.200	26.078	31.522	33.333	0,98
15. Gastos extraordinarios (-)	14.035	14.914	12.755	20.159	0,59
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	110.051	143.931	189.198	223.943	6,60
17. IMPUESTOS (-)	33.089	48.368	60.883	69.790	2,06
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	76.961	95.562	128.315	154.153	4,54
19. AMORTIZACIONES (+)	57.423	64.035	63.429	80.874	2,38
20. CASH-FLOW (=)	134.385	159.598	191.744	235.027	6,93

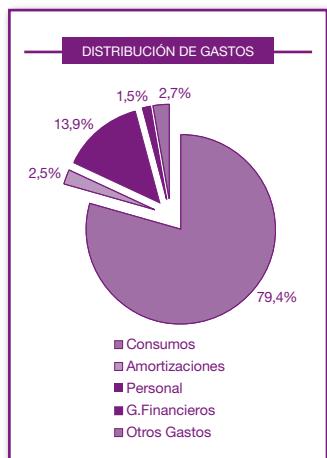
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	2.872	2.697	2.170
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	10,53	16,45	10,46
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,07	16,11	10,43
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	12,09	17,56	10,56
4. GASTOS DE PERSONAL	11,16	11,85	10,69
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	13,57	26,59	10,39
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-50,45	174,94	473,00
7. AMORTIZACIONES	11,66	14,23	7,83
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	18,90	26,30	13,90
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	9,24	-4,95	-6,93
10. Ingresos Financieros (+)	-2,07	-2,28	35,95
11. Gastos Financieros (-)	-6,91	2,52	18,04
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	26,67	30,64	14,87
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	64,40	78,11	-9,01
14. Ingresos extraordinarios (+)	23,82	46,42	7,35
15. Gastos extraordinarios (-)	2,33	16,74	21,75
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	29,14	34,15	13,09
17. IMPUESTOS (-)	44,69	24,25	13,66
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	22,52	39,43	12,84
19. AMORTIZACIONES (+)	11,66	14,23	7,83
20. CASH-FLOW (=)	17,92	29,97	11,05

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

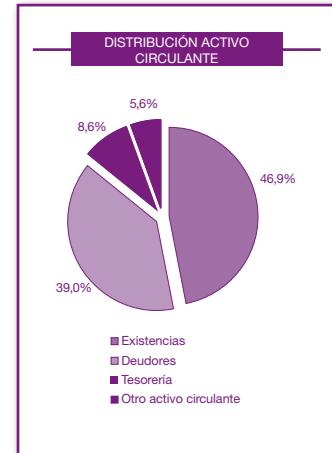
Nº de empresas	3.603	3.512	3.193	3.928	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	774.870	864.475	889.540	1.138.982	32,56
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	3.129	271	360	745	0,02
INMOVILIZADO	758.699	847.632	873.487	1.118.465	31,97
- Inmovilizaciones inmateriales	79.061	86.712	89.300	122.826	3,51
- Inmovilizaciones materiales	560.784	614.118	632.179	755.442	21,60
- Otro inmovilizado	118.854	146.802	152.007	240.197	6,87
GASTOS AMORTIZABLES	13.042	16.572	15.694	19.772	0,57
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.384.414	1.571.738	1.775.010	2.359.188	67,44
- Existencias	629.561	720.150	825.526	1.105.693	31,61
- Deudores	578.586	636.956	696.641	920.134	26,30
- Tesorería	109.967	138.247	152.276	201.836	5,77
- Otro activo circulante	66.300	76.386	100.567	131.526	3,76
ACTIVO TOTAL	2.159.284	2.436.213	2.664.550	3.498.170	100,00
I) PASIVO FIJO	1.099.913	1.277.558	1.386.795	1.929.653	55,16
RECURSOS PROPIOS	676.160	764.178	781.997	1.068.383	30,54
- Fondos Propios	645.298	730.681	747.537	1.022.409	29,23
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	30.862	33.498	34.460	45.975	1,31
DEUDAS A LARGO PLAZO	401.787	488.973	578.741	834.378	23,85
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	21.966	24.407	26.057	26.891	0,77
II) PASIVO CIRCULANTE	1.059.371	1.158.655	1.277.755	1.568.518	44,84
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	5.454	2.069	1.991	743	0,02
ACREEDORES A CORTO P.	1.053.916	1.156.586	1.275.765	1.567.775	44,82
PASIVO TOTAL	2.159.284	2.436.213	2.664.550	3.498.170	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

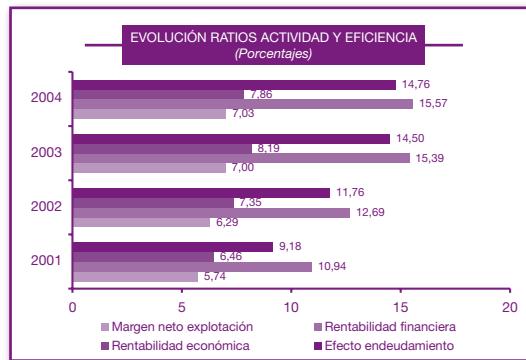
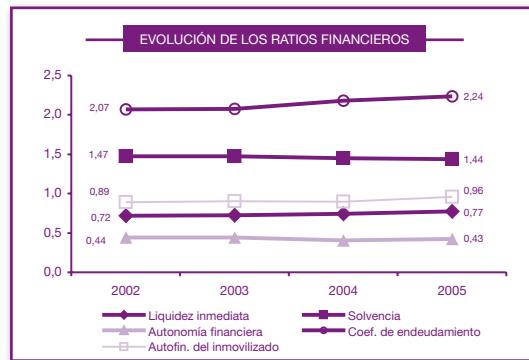
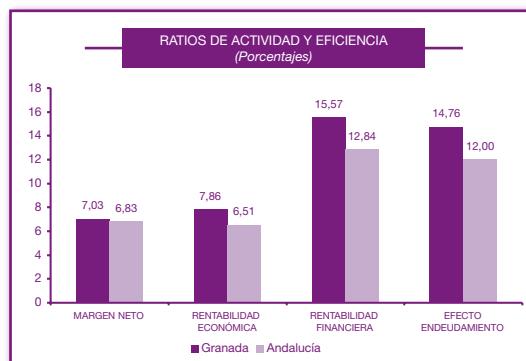
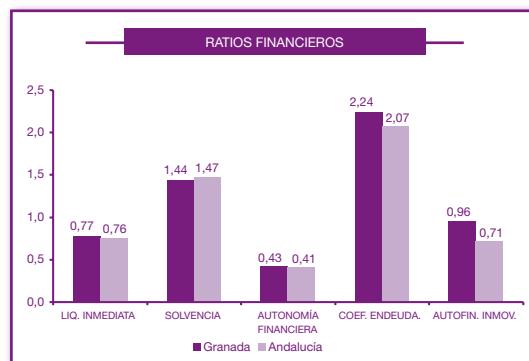
Nº de empresas	2.872	2.697	2.170
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,64	14,99	13,38
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-91,45	39,13	129,05
INMOVILIZADO	12,79	15,45	13,08
- Inmovilizaciones inmateriales	10,84	33,62	6,26
- Inmovilizaciones materiales	10,52	13,10	10,18
- Otro inmovilizado	24,77	16,15	27,46
GASTOS AMORTIZABLES	29,84	-6,20	30,92
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,57	12,94	19,93
- Existencias	15,67	12,51	17,82
- Deudores	11,11	11,43	21,40
- Tesorería	23,58	8,79	19,53
- Otro activo circulante	18,92	38,20	28,83
ACTIVO TOTAL	13,87	13,61	17,71
I) PASIVO FIJO	16,51	18,09	20,26
RECURSOS PROPIOS	13,13	20,23	14,36
- Fondos Propios	13,41	20,79	13,95
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,21	9,08	24,20
DEUDAS A LARGO PLAZO	22,64	15,76	29,91
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	10,12	8,68	-2,91
II) PASIVO CIRCULANTE	10,68	9,12	14,71
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-62,73	-10,44	-67,34
ACREEDORES A CORTO P.	11,49	9,16	14,85
PASIVO TOTAL	13,87	13,61	17,71

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	3.006	2.957	2.727	2.499
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	15,31	17,04	18,74	22,62
Período medio existencias (días)	152,19	151,31	156,93	166,12
Período medio deudores (días)	91,61	88,44	89,21	90,40
Período medio acreedores (días)	254,77	247,86	247,15	245,05
Período medio tesorería (días)	17,41	18,05	19,43	19,80
Liquidez inmediata	0,72	0,73	0,74	0,77
Solvencia	1,47	1,47	1,45	1,44
Autonomía financiera	0,44	0,44	0,40	0,43
Coeficiente de endeudamiento	2,07	2,08	2,18	2,24
Autofinanciación del inmovilizado	0,89	0,90	0,90	0,96
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	77,07	76,80	76,66	76,81
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,99	14,19	13,63	13,47
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,34	3,78	4,52	4,54
Margen neto de la explotación	5,74	6,29	7,00	7,03
Rentabilidad económica	6,46	7,35	8,19	7,86
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,94	12,69	15,39	15,57
Rotación de activos (tanto por uno)	1,07	1,09	1,07	1,06
Coste bruto de la deuda	2,97	2,55	2,27	2,21



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

HUELVA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	1.572	1.525	1.433	1.361
Ingresos de explotación (*)	3.123.920,60	3.396.061,34	3.410.959,01	4.109.497,27
Recursos propios (*)	841.549,81	920.589,49	895.427,59	1.052.378,31

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	916	67,30	767.521,76	360.232,46
Pequeñas	369	27,11	4.037.409,59	988.089,94
Medianas	66	4,85	20.797.804,89	6.894.471,91
Grandes	10	0,73	202.751.659,46	28.267.361,83
Total	1.361	100,00	4.109.497,27	1.052.378,31

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ATLANTIC COPPER SA	HUELVA	1.108.242.000	49.136.000
2	ISLA CANELA SA	AYAMONTE	125.635.778	38.027.564
3	SILVASUR AGROFORESTAL SA	HUELVA	100.076.729	14.328.167
4	CELULOSA ENERGIA SL	SAN JUAN DEL PUERTO	51.283.491	13.019.519
5	CEMENTOS EL MONTE SA	PALOS DE LA FRONTERA	30.894.108	7.673.429
6	DISTRIBUIDORA MARISCOS RODRIGUEZ S.A.	HUELVA	135.360.931	6.694.965
7	GEST. INTEG. DEL AGUA COSTA DE HUELVA SA	HUELVA	36.361.025	5.886.007
8	AUXILIAR MARITIMA DEL SUR SA	HUELVA	10.474.296	5.094.836
9	MARISCOS RODRIGUEZ SA	HUELVA	36.877.879	5.020.747
10	CONSTRUCCIONES SAYCON,S.L.	HUELVA	16.582.670	4.738.956

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	GARRIDO MORENO HUELVA S.L.	HUELVA	596.441	78,76
2	ARANDANOS DEL ROCIO S.L.	ALMONTE	626.623	46,79
3	POCITOS DEL ROCIO S.L.	ALMONTE	612.300	31,49
4	AJAR SA	HUELVA	23.413.583	31,09
5	SALTES METAL SL	HUELVA	982.968	30,83
6	RECTIFICADOS LEMAR SL	HUELVA	1.729.141	29,34
7	VABALI SL	HUELVA	700.661	27,14
8	M RODRIGUEZ NUÑEZ SA	HUELVA	2.297.437	26,44
9	ESTACION DE SERVICIO ESURY S.L.	AYAMONTE	13.840.192	25,93
10	MOBIOFIC SL	HUELVA	1.379.670	25,37

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	ASISTENCIA Y TECNICA HIDRAULICA S.L.	HUELVA	7.167.301	1.127,41
2	DISTRIBUCIONES GODOVI SL	SAN JUAN DEL PUERTO	5.538.055	806,02
3	TRANSPORTES RODRIGUEZ DE CARTAYA SL	CARTAYA	3.849.425	490,18
4	J MENUDO TARIMAS Y PARQUETS S.L.	HUELVA	1.742.739	406,98
5	VINAGRES Y TONELES MARTIN S.L.	BOLLULLOS PAR D. CONDADO	2.796.408	404,59
6	TALLERES GONZALEZ VELA SL	SAN JUAN DEL PUERTO	2.952.929	389,73
7	CONSTRUCCIONES SALAZAR Y MURE SL	PUNTA UMBRIA	2.569.202	310,08
8	TRANSPORTES FRANCISCO CASTELLANO SL	MINAS DE RIOTINTO	2.698.795	300,15
9	HIERROS ROCIO SL	ALMONTE	11.068.302	269,67
10	CONSTRUCCIONES JOAGASA S.L.	TRIGUEROS	935.194	264,00
11	CONSTRUCCIONES MECANICAS SANTA GEMA S.L.	LEPE	3.997.155	258,32
12	CAPELO ESTACION DE SERVICIO S.L.	ROSAL DE LA FRONTERA	4.201.469	257,03
13	ESTORNINO SL	HINOJOS	2.919.653	226,86
14	EXCAVACIONES LEPE S.L.	LEPE	5.825.740	224,76
15	CONSTRUCCIONES SAYCON,S.L.	HUELVA	16.582.670	221,96
16	CONSTRUCTORA SOCIAL ONUBENSE SA	HUELVA	2.213.020	220,08
17	TALLER MECANICO SAN MIGUEL S. L.	TRIGUEROS	2.028.969	191,90
18	SUMIN. E INSTAL. AGRICOLAS SAN JORGE S.L.	PALOS DE LA FRONTERA	2.846.095	190,03
19	CONSTRUCCIONES HIGUERA DE LA SIERRA S.L.	HIGUERA DE LA SIERRA	5.075.790	189,16
20	PESCADOS GONZALEZ LOPEZ SOCIEDAD LIMITADA	PUNTA UMBRIA	5.068.053	173,69
21	DISAGON SL	VALVERDE DEL CAMINO	32.993.942	164,37
22	CASTRO JARANA HUELVA SOCIEDAD ANONIMA	HUELVA	8.539.127	155,70
23	AGROMAXIMO S.L.	ISLA CRISTINA	366.253	152,35
24	MONTAJES ELECTRICOS LA RIVERA SL	CARTAYA	1.678.716	151,10
25	DIPOL-GLASS SL	S. BARTOLOME DE LA TORRE	1.450.357	148,55
26	TRANSPORTES MARIN ANTA SL	TRIGUEROS	792.499	144,78
27	TECNICAS FRIGORIFICAS ONUBENSES S.L.	PUNTA UMBRIA	1.413.047	144,21
28	INVERSIONES ONUBENSES SL	S. BARTOLOME DE LA TORRE	6.269.333	140,50
29	ATLANTIC BLUE SL	ALMONTE	4.753.357	139,43
30	CONTRATAS Y MOVIMIENTOS ANDALUCES S.A.L.	NERVA	2.728.111	131,52
31	HIERROS J.A. GONZALEZ SOCIEDAD LIMITADA	BOLLULLOS PAR D. CONDADO	1.855.626	127,06
32	MARMOLERA ONUBENSE SL	HUELVA	1.123.584	124,37
33	CONTENEDORES ONUBA, S.A.	HUELVA	1.555.262	120,30
34	GENARO RODRIGUEZ E HIJO S.L.	MOGUER	1.983.967	118,50
35	UNION MECANICA ARACENA SOCIEDAD LIMITADA	ARACENA	1.462.866	113,66
36	ESURI DE AVESTRUCES S.L.	HUELVA	688.975	107,52
37	TERRACIVIL,S.A.	HUELVA	8.525.471	107,48
38	ONUBA TECHNOLOGY S.L.	MOGUER	762.098	106,11
39	TALLERES MELLI S.L.	GALAROZA	3.049.363	104,94
40	RIEGOS CARDENAS SL	MOGUER	2.632.411	103,76

(*) Valores en euros.

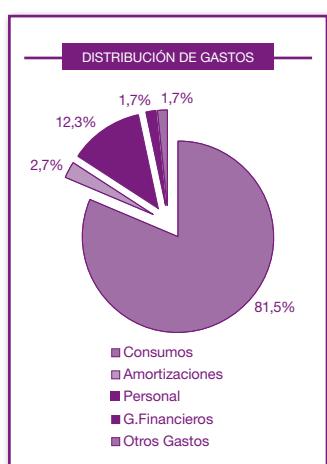
(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	1.572	1.525	1.433	1.361	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.123.921	3.396.061	3.410.959	4.109.497	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.486.593	2.645.186	2.749.036	3.325.373	80,92
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	637.327	750.876	661.923	784.125	19,08
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	425.895	544.757	465.867	502.567	12,23
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	211.432	206.118	196.056	281.557	6,85
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	8.680	7.876	6.106	4.535	0,11
7. AMORTIZACIONES (-)	100.905	99.396	94.495	111.622	2,72
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	101.847	98.846	95.456	165.401	4,02
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-72.959	-37.657	-52.479	-50.132	-1,22
10. Ingresos Financieros (+)	22.222	41.190	13.287	18.096	0,44
11. Gastos Financieros (-)	95.182	78.847	65.766	68.228	1,66
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	28.888	61.189	42.977	115.269	2,80
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	11.560	21.086	28.382	40.370	0,98
14. Ingresos extraordinarios (+)	45.548	48.387	60.288	54.504	1,33
15. Gastos extraordinarios (-)	33.988	27.301	31.907	14.134	0,34
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	40.448	82.275	71.359	155.639	3,79
17. IMPUESTOS (-)	24.509	37.418	42.561	56.980	1,39
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	15.939	44.857	28.798	98.660	2,40
19. AMORTIZACIONES (+)	100.905	99.396	94.495	111.622	2,72
20. CASH-FLOW (=)	116.843	144.253	123.292	210.282	5,12

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN



Nº de empresas	1.487	1.429	1.093
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2,40	1,67	14,54
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	2,98	5,10	13,84
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	0,08	-10,40	17,60
4. GASTOS DE PERSONAL	4,85	-11,42	5,96
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-9,45	-7,83	45,44
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	-12,82	-27,37	1.077,18
7. AMORTIZACIONES	0,99	1,98	5,01
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-18,92	-14,64	112,74
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	49,47	-66,33	8,68
10. Ingresos Financieros (+)	82,52	-67,60	18,29
11. Gastos Financieros (-)	-18,29	-9,53	-2,59
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	51,05	-47,00	384,90
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	201,20	38,18	58,52
14. Ingresos extraordinarios (+)	16,49	25,78	-2,36
15. Gastos extraordinarios (-)	-20,73	16,48	-53,42
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	77,96	-29,36	216,00
17. IMPUESTOS (-)	36,40	7,68	48,26
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	145,50	-53,93	808,72
19. AMORTIZACIONES (+)	0,99	1,98	5,01
20. CASH-FLOW (=)	19,93	-19,91	80,15

Porcentajes.

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

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

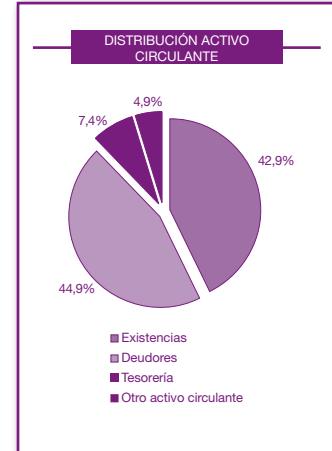
Nº de empresas	1.572	1.525	1.433	1.361	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.379.687	1.405.141	1.364.984	1.578.960	39,60
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	489	180	864	987	0,02
INMOVILIZADO	1.359.402	1.388.608	1.348.638	1.562.551	39,19
- Inmovilizaciones inmateriales	166.778	167.998	156.982	176.860	4,44
- Inmovilizaciones materiales	1.015.756	1.013.278	1.006.855	1.159.305	29,08
- Otro inmovilizado	176.868	207.333	184.802	226.386	5,68
GASTOS AMORTIZABLES	19.796	16.353	15.482	15.422	0,39
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.507.382	1.761.306	2.032.243	2.407.834	60,40
- Existencias	631.411	735.269	802.877	1.032.085	25,89
- Deudores	670.047	811.187	957.768	1.081.754	27,13
- Tesorería	120.919	142.288	170.031	177.076	4,44
- Otro activo circulante	85.005	72.562	101.566	116.920	2,93
ACTIVO TOTAL	2.887.069	3.166.448	3.397.227	3.986.794	100,00
I) PASIVO FIJO	1.556.951	1.664.581	1.893.814	2.200.090	55,18
RECURSOS PROPIOS	841.550	920.589	895.428	1.052.378	26,40
- Fondos Propios	709.132	803.638	777.847	921.316	23,11
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	132.417	116.952	117.581	131.063	3,29
DEUDAS A LARGO PLAZO	628.557	655.876	917.809	1.055.458	26,47
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	86.844	88.115	80.577	92.254	2,31
II) PASIVO CIRCULANTE	1.330.117	1.501.867	1.503.413	1.786.704	44,82
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	1.907	806	39	1.403	0,04
ACREEDORES A CORTO P.	1.328.210	1.501.061	1.503.374	1.785.301	44,78
PASIVO TOTAL	2.887.067	3.166.448	3.397.227	3.986.794	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

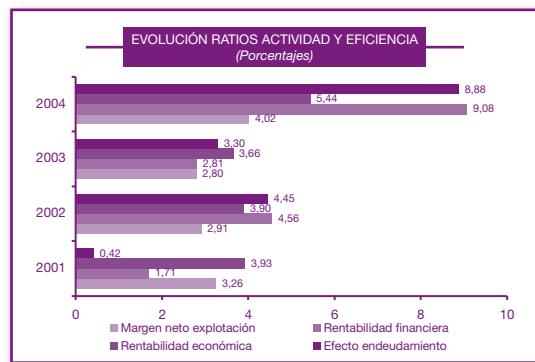
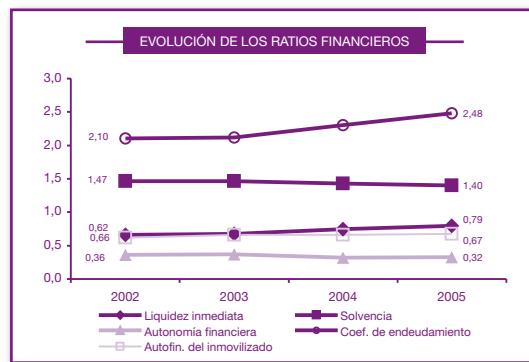
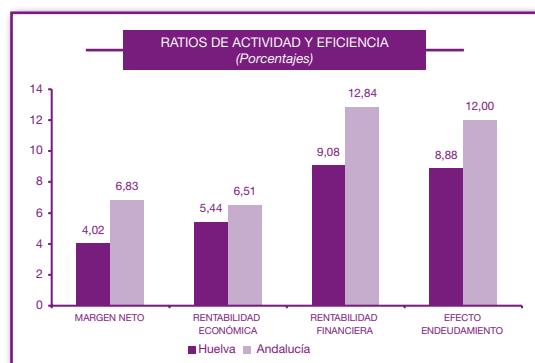
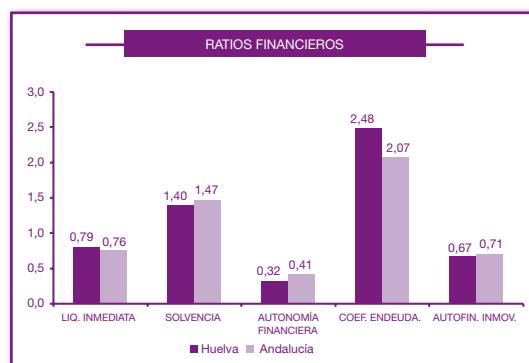
Nº de empresas	1.487	1.429	1.093
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3,03	2,14	9,06
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-64,35	332,30	-69,68
INMOVILIZADO	3,23	2,19	9,28
- Inmovilizaciones inmateriales	0,09	4,92	1,78
- Inmovilizaciones materiales	0,73	3,57	7,90
- Otro inmovilizado	20,75	-6,59	24,29
GASTOS AMORTIZABLES	-10,17	-6,02	4,83
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	8,77	15,02	27,93
- Existencias	11,90	7,07	43,76
- Deudores	9,85	18,86	16,82
- Tesorería	8,39	16,42	29,26
- Otro activo circulante	-21,98	56,24	14,22
ACTIVO TOTAL	6,05	9,47	19,67
I) PASIVO FIJO	2,45	12,72	16,86
RECURSOS PROPIOS	2,90	-3,17	15,64
- Fondos Propios	4,61	-2,69	17,70
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-6,57	-6,28	3,21
DEUDAS A LARGO PLAZO	1,93	38,09	18,71
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	1,80	-11,48	10,82
II) PASIVO CIRCULANTE	10,06	5,63	23,39
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	-58,55	96,41	-21,76
ACREEDORES A CORTO P.	10,29	5,62	23,45
PASIVO TOTAL	6,05	9,47	19,67

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	1.572	1.525	1.433	1.361
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	6,21	8,22	15,57	15,61
Período medio existencias (días)	108,86	113,04	122,20	119,71
Período medio deudores (días)	78,29	80,71	97,43	92,82
Período medio acreedores (días)	229,00	234,06	239,02	214,76
Período medio tesorería (días)	14,13	14,34	17,20	15,81
Liquidez inmediata	0,66	0,67	0,75	0,79
Solvencia	1,47	1,46	1,43	1,40
Autonomía financiera	0,36	0,37	0,32	0,32
Coeficiente de endeudamiento	2,10	2,12	2,30	2,48
Autofinanciación del inmovilizado	0,62	0,66	0,66	0,67
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	79,60	77,89	80,59	80,92
Gastos de personal / Ingresos explotación	13,63	16,04	13,66	12,23
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	0,51	1,32	0,84	2,40
Margen neto de la explotación	3,26	2,91	2,80	4,02
Rentabilidad económica	3,93	3,90	3,66	5,44
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,71	4,56	2,81	9,08
Rotación de activos (tanto por uno)	1,08	1,11	1,01	1,09
Coste bruto de la deuda	4,86	3,78	2,79	2,53



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

JAÉN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	2.022	1.998	1.876	2.072
Ingresos de explotación (*)	2.320.555,79	2.465.376,68	2.830.772,75	2.718.655,08
Recursos propios (*)	440.122,89	471.164,25	574.614,61	600.189,61

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	1.568	75,68	762.330,66	226.970,89
Pequeñas	426	20,56	3.851.883,58	871.183,64
Medianas	68	3,28	18.765.000,17	4.776.777,98
Grandes	10	0,48	152.079.643,35	19.175.738,11
Total	2.072	100,00	2.718.655,08	600.189,61

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	VALEO ILUMINACION SA	MARTOS	333.212.552	18.033.185
2	VEINSUR SA	GUARROMAN	242.940.375	13.272.686
3	CERAMICA MALPESA SA	BAILEN	31.961.497	7.342.218
4	GESTAMP LINARES SA	LINARES	32.843.008	6.151.145
5	M. TORRES DISEÑOS INDUSTRIALES, S.A.	TORRES	61.983.133	5.721.921
6	ACEITES DEL SUR-COOSUR S.A.	VILCHES	181.599.171	4.713.440
7	HIERROS SERRANO GAMEZ SA	JAEN	79.088.940	4.117.764
8	DERPROSA FILM,S.L.	ALCALA LA REAL	43.183.585	4.006.343
9	SOCIEDAD MUNICIPAL DE VIVIENDA DE JAEN SA	JAEN	11.451.324	3.329.788
10	C. DE ESTUD. DE MAT. Y CONTROL DE OBRA SA	JAEN	23.643.376	3.085.460

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	SERVICIOS SANITARIOS MILENIUM S.L.	JAEN	1.290.445	104,06
2	FORMACION CONTINUADA LOGOSS S.L.	JAEN	5.234.882	94,86
3	CONTRASEVI SL	LA CAROLINA	461.280	59,79
4	ACEITES LUQUE Y LUQUE SOCIEDAD LIMITADA.	ANDUJAR	763.889	57,30
5	DISTRIBUCIONES DIAZ REYES E HIJOS S.L.	UBEDA	660.324	56,94
6	PROMOTORA MALPESA SL	BAILEN	1.028.234	44,90
7	SERV. INTEG.PARA LA EDUC. AND. SETRANSA SA	ANDUJAR	5.951.626	43,77
8	MICRO OCASION INFORMATICA APLICADA S.L.	TORREPEROGIL	2.051.655	43,75
9	BALLESTEROS Y MORAL SOCIEDAD LIMITADA	ANDUJAR	5.803.839	34,52
10	ARIDOS DEHESA DEL ALAMO S.L.	MARTOS	637.777	34,38

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	UBE LIN SOCIEDAD CONSTRUCCIONES S.L.	LINARES	2.330.136	1.188,08
2	TECNOCON TEXTIL SOCIEDAD LIMITADA.	UBEDA	4.726.241	522,33
3	FERRALLA Y ENCOFRADOS VILMAR S.L.	JAEN	4.883.751	458,52
4	QUESADAOL SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	5.053.162	453,60
5	MARTENA HNOS MIRANDA SL	MARTOS	7.360.206	449,08
6	HEREDIA GILABERT DIA S.L. LABORAL.	BEAS DE SEGURA	959.646	401,80
7	LINAPIN SL	LINARES	2.376.202	396,25
8	JUAN ANDRES SANTAMARIA MARTINEZ S.L.	BAILEN	3.057.142	392,32
9	INICIATIVAS PARA LA CONST. Y OBRA CIVIL S.L.	VILLACARRILLO	4.578.419	351,67
10	PREFAVIAL SOCIEDAD ANONIMA	ALCALA LA REAL	1.532.091	343,05
11	AUTO COMERCIAL CANTERO SL	ALCALA LA REAL	726.285	332,65
12	LAVAJEANS HUELMA SOCIEDAD LIMITADA.	HUELMA	3.466.196	327,35
13	CHESTERTRANS S.L.	LA CAROLINA	3.915.250	319,76
14	INTERCLIMA TUCCITANA S.L. LABORAL	MARTOS	749.458	310,44
15	DE LA CHICA E HIJOS SOCIEDAD LIMITADA	MENGIBAR	1.533.882	308,55
16	MAFROSUR JAEN SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	1.339.352	297,73
17	AUTOS REPARACION CASADO Y MARTINEZ S.L.L.	TORREDONJIMENO	776.068	285,54
18	MANUEL GALLARDO MEDINA SOCIEDAD LIMITADA	CASTILLO DE LOCUBIN	3.485.664	281,52
19	INSTALACIONES NEGRATIN SOCIEDAD LIMITADA	POZO ALCON	3.655.616	258,36
20	PERALTA GRANADA SOCIEDAD ANONIMA	MARMOLEJO	917.825	245,23
21	HORMIGONES AL ANDALUS SOCIEDAD LIMITADA	JAEN	14.617.257	239,12
22	ELECTROGAS ALCALA SOCIEDAD LIMITADA.	ALCALA LA REAL	850.368	237,42
23	MARTIGLASS SOCIEDAD LIMITADA.	JAEN	1.066.065	234,57
24	CONSTRUCCIONES RUS ALJABEL S.L. LABORAL.	RUS	1.203.240	231,95
25	ELECTROMECANICA LOPEZ SOCIEDAD LIMITADA	BAILEN	561.526	229,33
26	CARTONAJES Y TROQUELADOS DEL SUR S.L.	LA CAROLINA	926.900	226,22
27	REPRESENTACIONES SANTIAGO S.L.	JAEN	579.985	225,09
28	AUTOMOCION LOPEZ JAEN SOCIEDAD LIMITADA	JAEN	12.920.171	210,15
29	DISTRIBUCIONES DIAZ REYES E HIJOS S.L.	UBEDA	660.324	207,96
30	LATINOLIVA INTERNACIONAL,S.L.	FRAILES	113.115.466	204,05
31	FERRALLA JAEN SOCIEDAD LIMITADA	MANCHA REAL	3.434.809	203,87
32	TRAMBONSUR SOCIEDAD LIMITADA.	ANDUJAR	1.172.098	203,32
33	CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS BIATIA S.L.	BAEZA	3.772.924	198,33
34	ESTAMPACIONES DE ANDALUCIA S.A.	ALCALA LA REAL	673.360	197,12
35	COBEDIS SL	MARTOS	1.697.569	194,65
36	PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES ROBEL S.L.	PEAL DE BECERRO	5.325.569	187,66
37	HNOS. BARBERO ARROYO SOCIEDAD LIMITADA	UBEDA	1.299.988	187,24
38	INGECOM CONSULTORES SOCIEDAD LIMITADA	JAEN	585.949	185,36
39	MARISCOS Y PESCADOS VILLACARRILLO S.L.	VILLACARRILLO	731.807	183,13
40	ESYMO METAL SOCIEDAD LIMITADA.	LINARES	1.585.791	171,42

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	2.022	1.998	1.876	2.072	Estructura %
	2002	2003	2004	2005	
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.320.556	2.465.377	2.830.773	2.718.655	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.841.324	1.958.146	2.267.747	2.172.061	79,89
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	479.232	507.231	563.026	546.594	20,11
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	339.151	359.739	395.552	391.381	14,40
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	140.081	147.492	167.473	155.212	5,71
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	6.182	8.495	6.105	3.547	0,13
7. AMORTIZACIONES (-)	62.420	66.388	78.879	74.839	2,75
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	71.480	72.608	82.490	76.827	2,83
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-24.321	-22.320	-22.161	-22.070	-0,81
10. Ingresos Financieros (+)	7.125	6.330	7.523	7.407	0,27
11. Gastos Financieros (-)	31.446	28.650	29.684	29.477	1,08
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	47.159	50.289	60.328	54.757	2,01
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	-5.994	11.831	14.624	17.311	0,64
14. Ingresos extraordinarios (+)	14.308	22.938	24.452	25.061	0,92
15. Gastos extraordinarios (-)	20.302	11.107	9.829	7.750	0,29
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	41.165	62.120	74.952	72.068	2,65
17. IMPUESTOS (-)	15.623	24.229	31.598	28.709	1,06
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	25.541	37.890	43.354	43.359	1,59
19. AMORTIZACIONES (+)	62.420	66.388	78.879	74.839	2,75
20. CASH-FLOW (=)	87.961	104.278	122.233	118.198	4,35

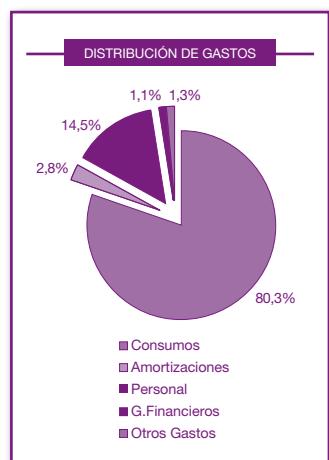
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	1.945	1.857	1.843
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	9,82	11,77	7,75
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	9,73	12,27	7,91
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	10,15	9,84	7,13
4. GASTOS DE PERSONAL	9,72	9,26	9,81
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	11,19	11,22	0,91
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	36,88	-20,99	2.314,77
7. AMORTIZACIONES	9,86	15,52	6,40
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	10,00	10,63	-4,68
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	5,99	2,86	-6,08
10. Ingresos Financieros (+)	-11,99	16,43	32,72
11. Gastos Financieros (-)	-7,39	1,44	11,79
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	18,74	16,52	-8,41
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	37,37	68,82
14. Ingresos extraordinarios (+)	55,86	14,65	37,46
15. Gastos extraordinarios (-)	-49,37	-7,89	-3,62
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	70,53	20,08	3,32
17. IMPUESTOS (-)	53,83	25,79	3,01
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	82,89	16,22	3,53
19. AMORTIZACIONES (+)	9,86	15,52	6,40
20. CASH-FLOW (=)	28,92	15,77	5,35

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

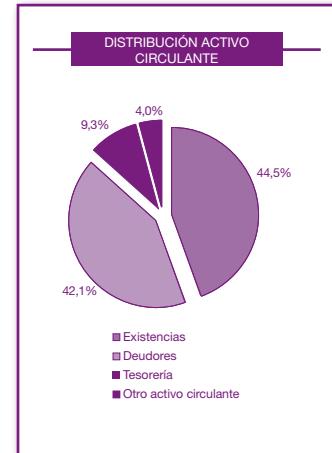
Nº de empresas	2.022	1.998	1.876	2.072	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	765.032	845.538	954.730	769.858	36,79
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.298	1.740	904	828	0,04
INMOVILIZADO	754.562	832.821	942.405	752.820	35,98
- Inmovilizaciones inmateriales	64.084	59.064	72.045	87.888	4,20
- Inmovilizaciones materiales	501.255	542.344	579.965	570.186	27,25
- Otro inmovilizado	189.222	231.413	290.395	94.746	4,53
GASTOS AMORTIZABLES	9.172	10.978	11.422	16.210	0,77
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.063.595	1.137.677	1.324.838	1.322.569	63,21
- Existencias	422.164	443.072	550.428	588.793	28,14
- Deudores	488.816	519.523	580.221	557.065	26,62
- Tesorería	88.419	103.638	109.530	123.185	5,89
- Otro activo circulante	64.196	71.444	84.659	53.526	2,56
ACTIVO TOTAL	1.828.627	1.983.215	2.279.568	2.092.427	100,00
I) PASIVO FIJO	785.526	870.446	1.033.614	982.532	46,96
RECURSOS PROPIOS	440.123	471.164	574.615	600.190	28,68
- Fondos Propios	416.542	439.368	541.561	565.306	27,02
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	23.581	31.796	33.054	34.884	1,67
DEUDAS A LARGO PLAZO	332.120	394.222	454.077	378.337	18,08
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	13.283	5.060	4.922	4.006	0,19
II) PASIVO CIRCULANTE	1.043.101	1.112.769	1.245.955	1.109.895	53,04
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	587	1.121	940	2.197	0,10
ACREEDORES A CORTO P.	1.042.514	1.111.648	1.245.015	1.107.698	52,94
PASIVO TOTAL	1.828.627	1.983.215	2.279.568	2.092.427	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

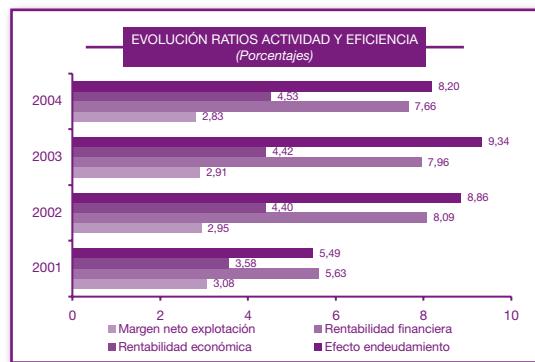
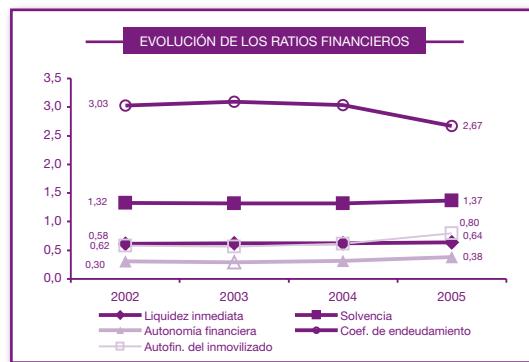
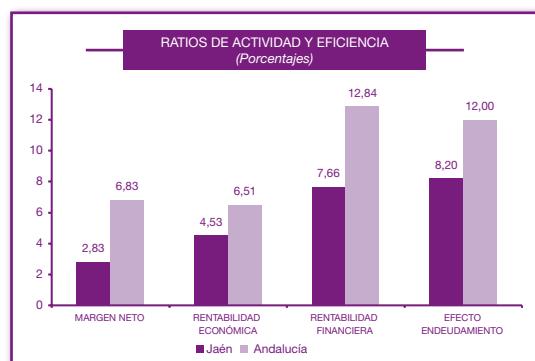
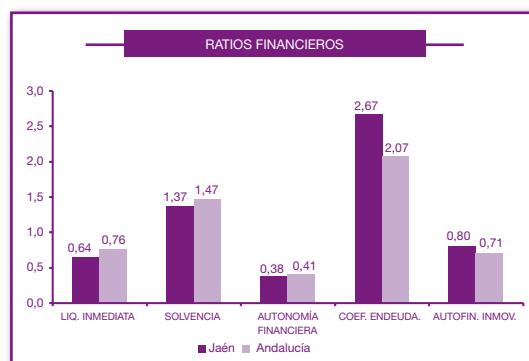
Nº de empresas	1.945	1.857	1.843
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	12,61	10,13	11,12
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-34,44	-10,17	-13,70
INMOVILIZADO	12,68	10,29	10,80
- Inmovilizaciones inmateriales	4,14	16,87	37,09
- Inmovilizaciones materiales	8,54	4,90	7,13
- Otro inmovilizado	26,35	20,98	13,68
GASTOS AMORTIZABLES	13,08	-0,37	34,46
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	9,32	13,33	15,27
- Existencias	5,70	19,90	14,03
- Deudores	11,37	8,51	15,46
- Tesorería	16,94	7,19	23,99
- Otro activo circulante	7,67	15,69	9,12
ACTIVO TOTAL	10,70	11,96	13,73
I) PASIVO FIJO	13,84	16,82	14,10
RECURSOS PROPIOS	8,86	22,34	16,99
- Fondos Propios	7,44	23,90	16,73
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	33,09	1,44	21,20
DEUDAS A LARGO PLAZO	23,94	10,61	9,82
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-62,87	7,12	5,92
II) PASIVO CIRCULANTE	8,14	8,20	13,42
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	91,79	-21,30	250,95
ACREEDORES A CORTO P.	8,32	8,23	13,27
PASIVO TOTAL	10,70	11,96	13,73

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	2.022	1.998	1.876	2.072
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	1,15	1,31	3,50	10,27
Período medio existencias (días)	97,45	93,81	95,01	106,03
Período medio deudores (días)	76,89	75,08	73,08	72,66
Período medio acreedores (días)	240,64	233,55	225,73	217,97
Período medio tesorería (días)	13,91	14,30	14,18	14,93
Liquidez inmediata	0,62	0,62	0,62	0,64
Solvencia	1,32	1,32	1,32	1,37
Autonomía financiera	0,30	0,29	0,32	0,38
Coeficiente de endeudamiento	3,03	3,09	3,03	2,67
Autofinanciación del inmovilizado	0,58	0,57	0,61	0,80
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	79,35	79,43	80,11	79,89
Gastos de personal / Ingresos explotación	14,62	14,59	13,97	14,40
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	1,10	1,54	1,53	1,59
Margen neto de la explotación	3,08	2,95	2,91	2,83
Rentabilidad económica	3,58	4,40	4,42	4,53
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,63	8,09	7,96	7,66
Rotación de activos (tanto por uno)	1,27	1,29	1,29	1,31
Coste bruto de la deuda	2,29	1,98	1,80	1,95



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

MÁLAGA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	6.485	6.379	5.847	7.380
Ingresos de explotación (*)	2.463.043,93	2.718.098,48	3.041.543,62	2.522.899,82
Recursos propios (*)	789.946,82	952.421,43	1.113.646,44	997.786,92

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	5.694	77,15	642.966,94	336.090,57
Pequeñas	1.403	19,01	3.989.941,95	1.370.364,96
Medianas	241	3,27	20.555.280,30	5.738.070,24
Grandes	42	0,57	104.910.375,71	51.058.828,05
Total	7.380	100,00	2.522.899,82	997.786,92

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA SA	MALAGA	183.016.000	52.919.000
2	LARIOS PERNOD RICARD SA	MALAGA	286.735.548	39.305.031
3	AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	57.422.351	26.072.747
4	INMOBILIARIA GUADALMEDINA SA	MALAGA	144.110.529	22.478.652
5	CONSTR. SANCHEZ DOMINGUEZ SANDO SA	MALAGA	295.909.201	20.740.693
6	SOCIEDAD AZUCARERA LARIOS S.A.	MALAGA	79.779.214	19.802.833
7	PROMOCIONES CUEVAS SANCHEZ SL	MALAGA	153.884.720	19.638.103
8	CORITEL SA	MALAGA	207.501.042	19.546.309
9	EVE MARINA SL	MALAGA	49.718.644	16.987.536
10	LA LEALA NORTE SL	MALAGA	124.488	15.072.847

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	PRONATUR S-XXI S.L.	MALAGA	1.117.135	218,00
2	PESCADOS MARYMAR SL	MALAGA	2.619.102	103,21
3	TRATAMIENTOS E INVESTIG. NEFROLOGICAS S.L.	MALAGA	473.982	97,40
4	DOLPHIN INVEST ESTATE AGENTS INMOBILIARIA S.L.	ESTEPONA	186.330	86,64
5	TABICERIA Y PAVIMENTOS LIGEROS S.L.	MALAGA	4.976.224	84,39
6	FERRUM 2002 S.L.	MALAGA	775.690	80,23
7	V Y R ARQUITECTOS MÁLAGA S.L.	MALAGA	772.853	77,64
8	GRUPO DE EMPRESAS LA CANASTA SA	MALAGA	4.213.347	76,79
9	INMOBA SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L.	MALAGA	2.491.212	75,25
10	FORCRISA XXI S.L.	MALAGA	340.985	73,69

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	TELLOMONTES S.L.	TORROX	1.454.448	99.793,41
2	PROMOCIONES UN LUGAR DEL SUR S.L.	ALHAURIN EL GRANDE	459.687	24.747,95
3	CONSTRUCTORA MECOTRES S.L.	TORREMOLINOS	6.706.764	11.887,92
4	ECOLIFT S.L.	MALAGA	3.532.811	10.871,46
5	GESTION INMOBILIARIA URBAMAR SL	VELEZ-MALAGA	11.302.521	3.382,65
6	TORRENOGAL S.L.	ALHAURIN DE LA TORRE	3.382.042	2.763,72
7	SANTIAGO Y CAMPOS S.L.	FUENGIROLA	1.292.188	2.454,59
8	MIRALGOLF GUADALMINA S.L.	MARBELLA	7.041.727	1.965,95
9	PARQUE MALAGA SA	MALAGA	40.302.471	1.735,40
10	SIMDANA S.L.	MALAGA	1.745.633	1.376,42
11	DECORACIONES TARTANA S.L.	BENAHAVIS	2.032.488	1.359,53
12	CONSTRUCCIONES AXARQUIA ESTE S.L.	VELEZ-MALAGA	2.435.751	1.354,92
13	RENTA VILLA-ROSA SL	MALAGA	2.204.519	1.173,48
14	MENSOR CONSULTORES S.L.	RINCON DE LA VICTORIA	2.143.186	1.139,70
15	TECNOQUIMICA INTEGRAL S.L.	MALAGA	811.035	1.131,14
16	EL HERROJO CLUB SA	MARBELLA	45.704.877	1.004,27
17	VILLAS DE FRIGILIANA S.L.	FRIGILIANA	1.522.500	996,14
18	EDIFICIOS ALCOR SL	MALAGA	3.709.016	926,77
19	INGEN. GESTION Y CONSTR. DE OBRAS PUBL. S.L.	MALAGA	2.365.306	915,42
20	INSTALACIONES GAROFANO S.L.	BENALMADENA	1.297.279	908,57
21	LUNAGAR PROMOCION Y GESTION S.L.	VELEZ-MALAGA	2.663.577	878,02
22	RONDA 75 SL	ESTEPONA	8.859.033	877,27
23	TRANSMARVA 2001 S.L.	ALHAURIN DE LA TORRE	1.642.537	849,70
24	GODIMAR SL	MALAGA	422.460	762,89
25	MONTAJES DE CARPAS JUCARSA SL	MALAGA	2.051.298	758,03
26	TOTO RIEGOS Y EMBALSES S.L.	VILLANUEVA DEL TRABUCO	2.279.121	733,40
27	PEPONY S.L.	MARBELLA	72.260	725,83
28	JOVENES ESTRUCTURISTAS DE CARTAMA S.L.	CARTAMA	1.626.946	689,17
29	SERTECINT S.L.	MIJAS	1.050.568	679,93
30	CATERING PEREA ROJAS S.L.	FUENGIROLA	1.586.808	678,69
31	RIOVERDE INSTALACIONES S.L.	MARBELLA	2.582.739	675,66
32	FRUTAS LOS RAPIDOS S.L.	MOCLINEJO	1.323.812	671,93
33	DISTRIBUCIONES RAMIREZ PEDROSA S.L.	CUEVAS BAJAS	6.361.034	613,16
34	DISTRIBUCIONES RAUL JIMENEZ TORRES S.L.	MALAGA	11.868.922	611,23
35	BORCA 2000 S.L.	MALAGA	40.202.206	587,90
36	EMP. PUBL. PROV. PARA LA VIV. DE MALAGA S.A.	MALAGA	10.494.820	579,35
37	BEBIDAS Y REFRESCOS DEL SUR SL	MOLLINA	4.219.230	555,01
38	CONSTRUCCIONES MENA & BARRANCO SL	MANILVA	2.081.848	546,28
39	MARIA DEL CARMEN NEBRO S.L.	MALAGA	4.303.795	538,93
40	A. C. ARAZOLA SOCIEDAD LIMITADA.	MALAGA	3.735.518	529,93

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	6.485	6.379	5.847	7.380	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	2.463.044	2.718.098	3.041.544	2.522.900	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	1.848.258	2.031.132	2.264.458	1.857.782	73,64
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	614.786	686.967	777.085	665.117	26,36
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	394.976	435.187	478.621	408.510	16,19
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	219.810	251.779	298.464	256.607	10,17
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	11.809	12.371	12.139	9.887	0,39
7. AMORTIZACIONES (-)	57.246	65.607	66.909	56.441	2,24
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	150.755	173.801	219.416	190.278	7,54
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-28.164	-11.580	-22.455	-19.011	-0,75
10. Ingresos Financieros (+)	21.558	37.532	28.018	24.583	0,97
11. Gastos Financieros (-)	49.721	49.112	50.473	43.594	1,73
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	122.592	162.221	196.961	171.267	6,79
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	7.437	16.923	35.608	8.890	0,35
14. Ingresos extraordinarios (+)	33.232	49.953	55.814	35.264	1,40
15. Gastos extraordinarios (-)	25.795	33.030	20.205	26.374	1,05
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	130.029	179.144	232.569	180.157	7,14
17. IMPUESTOS (-)	43.680	59.124	69.609	58.377	2,31
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	86.349	120.020	162.960	121.780	4,83
19. AMORTIZACIONES (+)	57.246	65.607	66.909	56.441	2,24
20. CASH-FLOW (=)	143.595	185.627	229.869	178.221	7,06

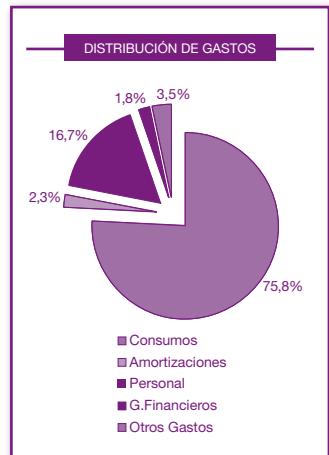
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	6.177	5.769	5.776
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	13,65	11,16	9,12
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	13,52	10,33	9,07
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	14,03	13,63	9,25
4. GASTOS DE PERSONAL	11,25	8,47	6,21
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	19,13	22,59	14,37
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	18,97	-8,46	646,81
7. AMORTIZACIONES	16,07	4,72	13,77
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	20,35	31,52	13,35
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	58,62	-117,69	-14,72
10. Ingresos Financieros (+)	82,96	-25,23	24,49
11. Gastos Financieros (-)	3,77	4,69	20,20
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	37,95	26,19	13,22
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	145,38	133,12	-51,72
14. Ingresos extraordinarios (+)	51,32	32,00	2,16
15. Gastos extraordinarios (-)	24,85	-26,76	47,14
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	44,15	35,64	7,09
17. IMPUESTOS (-)	41,31	26,72	11,80
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	45,58	39,84	5,03
19. AMORTIZACIONES (+)	16,07	4,72	13,77
20. CASH-FLOW (=)	33,62	27,63	7,66

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

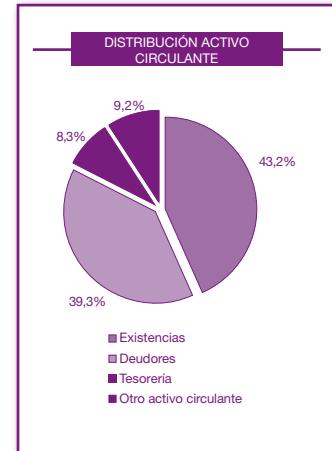
Nº de empresas	6.485	6.379	5.847	7.380	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	1.172.488	1.352.685	1.552.501	1.382.447	41,26
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1.722	4.589	4.829	4.542	0,14
INMOVILIZADO	1.145.959	1.319.108	1.510.757	1.341.531	40,04
- Inmovilizaciones inmateriales	112.325	122.519	143.067	121.754	3,63
- Inmovilizaciones materiales	757.707	836.202	944.288	818.466	24,43
- Otro inmovilizado	275.928	360.388	423.402	401.311	11,98
GASTOS AMORTIZABLES	24.807	28.988	36.915	36.373	1,09
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	1.532.076	1.789.815	2.130.364	1.968.060	58,74
- Existencias	615.018	725.313	889.247	850.243	25,38
- Deudores	659.494	752.873	887.053	773.186	23,08
- Tesorería	146.272	182.990	185.058	162.893	4,86
- Otro activo circulante	111.293	128.639	169.007	181.738	5,42
ACTIVO TOTAL	2.704.564	3.142.501	3.682.865	3.350.506	100,00
I) PASIVO FIJO	1.444.026	1.724.653	2.011.767	1.856.185	55,40
RECURSOS PROPIOS	789.947	952.421	1.113.646	997.787	29,78
- Fondos Propios	736.793	872.929	1.027.115	924.079	27,58
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	53.153	79.492	86.531	73.707	2,20
DEUDAS A LARGO PLAZO	620.504	738.531	863.110	825.449	24,64
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	33.575	33.701	35.011	32.949	0,98
II) PASIVO CIRCULANTE	1.260.538	1.417.847	1.671.099	1.494.322	44,60
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.019	3.200	1.198	4.385	0,13
ACREEDORES A CORTO P.	1.258.519	1.414.647	1.669.901	1.489.937	44,47
PASIVO TOTAL	2.704.564	3.142.500	3.682.865	3.350.506	100,00

Valores medios en euros.

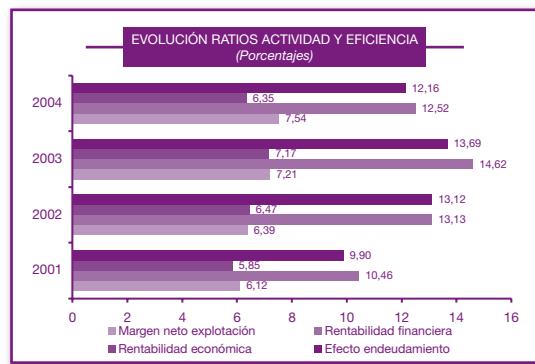
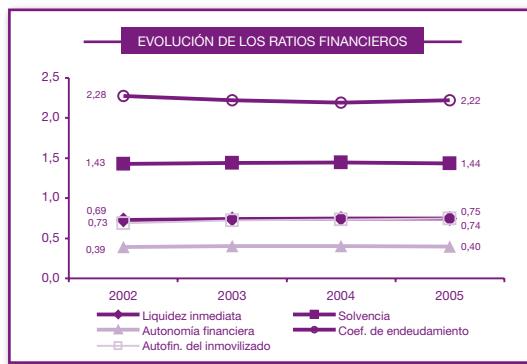
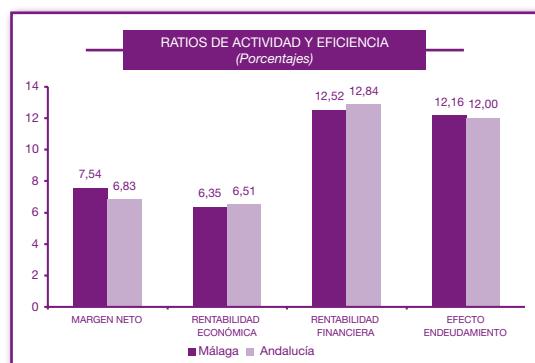
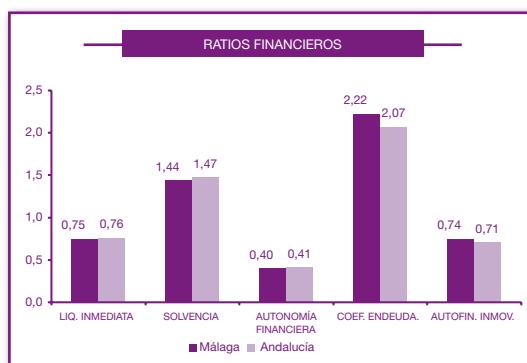
TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	6.177	5.769	5.776
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	15,31	15,73	13,58
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-3,88	-2,80	-16,08
INMOVILIZADO	15,36	15,63	13,58
- Inmovilizaciones inmateriales	6,83	17,41	22,96
- Inmovilizaciones materiales	11,97	13,29	10,62
- Otro inmovilizado	28,20	20,60	17,30
GASTOS AMORTIZABLES	14,31	23,38	18,45
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	21,17	18,21	18,71
- Existencias	21,73	20,30	21,56
- Deudores	17,81	17,64	15,54
- Tesorería	28,09	2,12	11,93
- Otro activo circulante	29,58	32,52	26,81
ACTIVO TOTAL	18,57	17,14	16,56
I) PASIVO FIJO	20,72	17,48	16,76
RECURSOS PROPIOS	23,98	17,36	13,62
- Fondos Propios	22,08	18,75	14,30
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	49,30	3,05	3,79
DEUDAS A LARGO PLAZO	17,81	18,25	19,78
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	-0,45	4,43	43,23
II) PASIVO CIRCULANTE	15,53	16,72	16,30
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	186,40	-63,36	553,27
ACREEDORES A CORTO P.	15,91	16,91	16,01
PASIVO TOTAL	18,57	17,14	16,55

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA				
Nº de empresas	6.485	6.379	5.847	7.380
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	10,11	11,94	12,50	14,27
Período medio existencias (días)	149,00	149,18	164,38	188,25
Período medio deudores (días)	97,73	95,57	102,51	106,77
Período medio acreedores (días)	304,91	297,59	314,30	340,59
Período medio tesorería (días)	21,68	22,27	23,08	22,39
Liquidez inmediata	0,73	0,74	0,75	0,75
Solvencia	1,43	1,44	1,44	1,44
Autonomía financiera	0,39	0,40	0,41	0,40
Coeficiente de endeudamiento	2,28	2,22	2,19	2,22
Autofinanciación del inmovilizado	0,69	0,72	0,74	0,74
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	75,04	74,73	74,45	73,64
Gastos de personal / Ingresos explotación	16,04	16,01	15,74	16,19
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	3,51	4,42	5,36	4,83
Margen neto de la explotación	6,12	6,39	7,21	7,54
Rentabilidad económica	5,85	6,47	7,17	6,35
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,46	13,13	14,62	12,52
Rotación de activos (tanto por uno)	0,91	0,92	0,86	0,80
Coste bruto de la deuda	2,65	2,42	2,07	2,02



Análisis Económico-Financiero de la Empresa

SEVILLA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA				
	2002	2003	2004	2005
Nº de empresas analizadas	9.043	7.899	7.400	7.237
Ingresos de explotación (*)	3.238.167,81	3.745.170,00	4.037.005,71	4.715.747,05
Recursos propios (*)	1.451.914,14	1.691.595,48	1.872.660,50	1.987.051,40

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN MUESTRA 2005				
	Número	Porcentaje	Facturación (*)	Recursos Propios (*)
Micro	5.063	69,96	737.367,85	461.453,17
Pequeñas	1.711	23,64	4.057.292,54	1.353.251,04
Medianas	370	5,11	19.926.428,00	6.033.433,49
Grandes	93	1,29	172.900.667,86	80.603.985,11
Total	7.237	100,00	4.715.747,05	1.987.051,40

(*) Valores medios en euros

EMPRESAS LÍDERES

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005 (*)	
			Ingresos	Recursos generados
1	ENDESA GENERACION, S.A.	SEVILLA	4.601.204.000	1.351.038.000
2	HEINEKEN ESPAÑA, S.A.	SEVILLA	995.098.794	142.856.323
3	REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	682.378.667	94.502.941
4	INSTITUTO HISPANICO DEL ARROZ SA	S. J. DE AZNALFARACHE	10.902.019	69.396.499
5	ENDESA COGENERACION Y RENOVABLES SA	SEVILLA	188.647.874	58.533.886
6	BUFETE GOMEZ MARTINEZ SL.	SEVILLA	184.276.160	57.806.450
7	PERSAN SA	SEVILLA	222.378.000	40.067.000
8	SIDERURGICA SEVILLANA SA	ALCALA DE GUADAIRA	298.692.182	37.976.056
9	INONSA, S.L.	SEVILLA	121.675.467	35.024.940
10	O-I MANUFACTURING HOLDING SPAIN SL	ALCALA DE GUADAIRA	60.291.000	32.536.000

(*) Valores en euros.

EMPRESAS DE ALTA RENTABILIDAD

	Nombre	Localidad	Datos económicos 2005	
			Ingresos(*)	Rentabilidad 05-03(**)
1	ZAHARA ALQUILERES S.L.	SEVILLA	653.314	105,25
2	UNION BANANERA ESPANA A.I.E.	SEVILLA	1.192.762	91,07
3	NMAS1 C. PRIV. S. GEST. DE ENTID. DE C. RIESGO SA	SEVILLA	5.043.000	81,24
4	BAREMO AREA DE SERVICIOS SL	DOS HERMANAS	3.470.681	81,04
5	VERDIALES SL	SEVILLA	14.499.979	76,58
6	EDIFICIOS CELADA S.L.	SEVILLA	298.210	73,40
7	MONTECARLO ANDALUCIA SL	SEVILLA	24.588.726	71,91
8	EXPOGESTION 2000 S.L.	SEVILLA	1.468.641	61,87
9	GESTION DE COBROS Y ASESORAMIENTO SA	SEVILLA	2.787.202	59,33
10	FERRODISMA SL	DOS HERMANAS	3.907.135	55,17

(*) Valores en euros.

(**) Rentabilidad media en porcentajes.

EMPRESAS GACELAS

	Nombre	Localidad	Ingresos	
			2005(*)	Variación 05/02(**)
1	CONSTRUCTORA MOGABA S.L.	GINES	4.488.780	12.362,95
2	HERRAJES DE ANDALUCIA SA	SEVILLA	4.680.825	8.204,81
3	GESTION DE CONTRATAS Y PROM. GUTIERREZ S.L.	ECIJA	2.138.906	7.743,15
4	NIVELGABA SL	LA ALGABA	6.008.556	7.019,64
5	EQUIPOS Y SERVICIOS ALBEA TECNO ALBEA, S.A.	GELVES	2.529.026	6.079,05
6	CONSTR. FERNANDO MUÑOZ JIMENEZ S.L.	LEBRIJA	1.179.471	5.926,93
7	SEVIGRAN S.L.	DOS HERMANAS	3.110.371	5.296,76
8	EBANISUR S.L.	LA RINCONADA	506.719	4.640,12
9	PROCASARICHE SOCIEDAD LIMITADA.	CASARICHE	2.086.718	3.536,98
10	PROMOVICNSA SA	SEVILLA	11.348.980	2.982,50
11	PROMOCIONES INMOBILIARIAS JOSE RECIO SL	ALCALA DE GUADAIRA	54.357.892	2.466,24
12	FROGGIE S.L.	SEVILLA	6.832.839	2.259,56
13	AVANCES TECNOLOGICOS GRAFICOS S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	3.361.928	1.850,57
14	CONSTRUCCIONES TORREVICTORIA S.L.	EL ARAHAL	1.884.274	1.848,68
15	VIA DEL ATLANTICO S.L.	SEVILLA	10.113.415	1.723,16
16	NAVES UTRERA S.L.	UTRERA	1.828.638	1.716,47
17	PAVECO PREFABRICADOS SOCIEDAD LIMITADA	ALCALA DE GUADAIRA	30.873.241	1.696,47
18	GAETEC DESARROLLOS INDUSTRIALES S.L.	DOS HERMANAS	8.911.341	1.458,73
19	FABRILAMP ILUMINACION S.L.	LA RINCONADA	5.672.784	1.436,00
20	AREAS DE PROMOCIONES INMOB. ANDALUCIA S.L.	SEVILLA	18.728.876	1.351,29
21	RECICLADOS Y TRANSFORMADOS LEBRIJA S.L.	LEBRIJA	2.187.104	1.333,12
22	LA REHOS SL	SEVILLA	2.422.791	1.269,98
23	EL PAISANO ANDALUZ SL.	SEVILLA	543.476	1.192,91
24	CONST. Y CONTRATAS PEREZ DORADO S.L.	CANTILLANA	5.092.403	1.180,51
25	INFANTE LIMON HNOS S.L.	VILLANUEVA DEL ARISCAL	3.858.676	1.140,49
26	SUMINISTROS HERMANOS JAEN E HIJOS SL	SEVILLA	3.327.910	1.088,77
27	COMPRODESA, S.L.	DOS HERMANAS	54.728.739	1.078,81
28	TECNICAS Y TRABAJOS DE PREVENCION SL	ALCALA DE GUADAIRA	3.837.492	1.069,89
29	INGEFOR CONSULTORES S.L.	SEVILLA	1.006.667	1.060,09
30	SERVICIOS INMOBILIARIOS GARMA SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	7.942.229	983,18
31	DELTA LOGISTICA ASESORES S.A.	SEVILLA	1.061.375	981,78
32	PROMOCIONES CULTURALES FERSAN ASOC. S.L.	SEVILLA	2.025.694	960,93
33	FIBRATEL ANDALUCIA S.L.	SEVILLA	1.883.108	945,20
34	ACRISUR SA	SEVILLA	2.683.220	913,47
35	PUNTORED SL	SEVILLA	11.337.408	907,31
36	DULCES VALERO SL	UTRERA	6.875.565	875,73
37	FEBESA SUR SL	SEVILLA	1.552.259	839,75
38	AMBAR AUDIOVISUAL IN ACTION S.L.	SEVILLA	569.832	806,96
39	INICIATIVAS DE INS. Y DES. DEL POLIGONO SUR S.L.	SEVILLA	563.366	751,07
40	DISTRIBUCIONES ALCOPEÑA SOCIEDAD LIMITADA	ALCOLEA DEL RIO	3.211.794	747,96

(*) Valores en euros.

(**) Porcentajes.

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Nº de empresas	9.043	7.899	7.400	7.237	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (+)	3.238.168	3.745.170	4.037.006	4.715.747	100,00
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN (-)	2.359.134	2.795.866	3.019.939	3.543.297	75,14
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT. (=)	879.034	949.304	1.017.067	1.172.450	24,86
4. GASTOS DE PERSONAL (-)	457.864	513.143	536.768	597.372	12,67
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT. (=)	421.170	436.162	480.299	575.077	12,19
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	11.233	6.709	10.044	8.422	0,18
7. AMORTIZACIONES (-)	151.073	166.609	176.974	183.702	3,90
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	258.864	262.844	293.280	382.953	8,12
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-30.464	-38.544	-35.449	-12.265	-0,26
10. Ingresos Financieros (+)	46.615	43.361	50.281	89.163	1,89
11. Gastos Financieros (-)	77.079	81.904	85.730	101.428	2,15
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	228.400	224.301	257.831	370.688	7,86
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	122.064	-2.599	13.610	27.485	0,58
14. Ingresos extraordinarios (+)	182.129	63.988	73.577	118.099	2,50
15. Gastos extraordinarios (-)	60.065	66.587	59.968	90.614	1,92
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	350.465	221.701	271.441	398.173	8,44
17. IMPUESTOS (-)	68.620	80.567	87.935	118.883	2,52
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	281.845	141.135	183.506	279.291	5,92
19. AMORTIZACIONES (+)	151.073	166.609	176.974	183.702	3,90
20. CASH-FLOW (=)	432.918	307.743	360.480	462.993	9,82

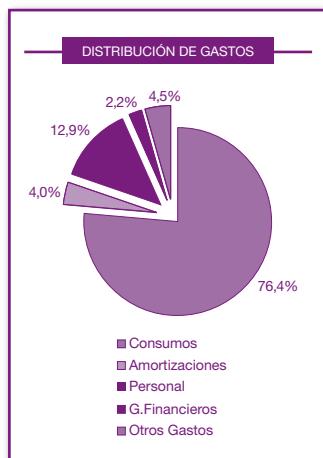
Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

Nº de empresas	7.680	7.321	6.152
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	8,14	11,26	16,39
2. CONSUMOS DE EXPLOTACIÓN	10,18	12,21	17,03
3. VALOR AÑADIDO BRUTO COSTE FACT.	2,59	8,56	14,49
4. GASTOS DE PERSONAL	6,17	8,59	10,94
5. RTDO. ECONÓMICO BRUTO EXPLOT.	-1,30	8,54	18,36
6. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES (-)	3,79	73,93	1.750,54
7. AMORTIZACIONES	1,53	3,45	4,78
8. RTDO. ECONÓMICO NETO EXPLOT. (=)	-3,13	10,43	27,86
9. RESULTADO FINANCIERO (=)	-32,10	2,71	62,17
10. Ingresos Financieros (+)	-15,34	12,40	80,94
11. Gastos Financieros (-)	2,60	5,62	22,40
12. RTDO. DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (=)	-7,51	12,54	39,56
13. RDO. DE ACTIVID. EXTRAORDINARIAS (=)	(**)	(**)	567,60
14. Ingresos extraordinarios (+)	-69,01	18,26	66,51
15. Gastos extraordinarios (-)	15,56	-11,06	45,04
16. RTDO. ANTES DE IMPUESTOS (=)	-43,16	21,16	45,06
17. IMPUESTOS (-)	18,19	8,55	31,76
18. RTDO. NETO DEL EJERCICIO (=)	-56,30	28,27	51,62
19. AMORTIZACIONES (+)	1,53	3,45	4,78
20. CASH-FLOW (=)	-36,58	14,69	28,10

Porcentajes.

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



EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

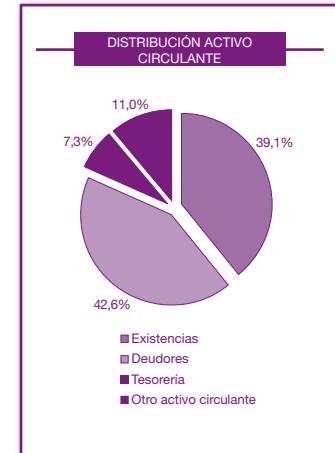
Nº de empresas	9.043	7.899	7.400	7.237	
	2002	2003	2004	2005	Estructura %
I) ACTIVO FIJO (NETO)	2.295.091	2.562.106	2.881.534	3.258.357	50,66
ACCTAS.DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	7.970	6.619	4.117	1.404	0,02
INMOVILIZADO	2.250.609	2.517.669	2.836.842	3.212.878	49,95
- Inmovilizaciones inmateriales	194.340	208.052	214.404	292.494	4,55
- Inmovilizaciones materiales	1.436.621	1.593.838	1.822.239	1.951.464	30,34
- Otro inmovilizado	619.647	715.779	800.198	968.920	15,06
GASTOS AMORTIZABLES	36.512	37.818	40.575	44.075	0,69
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	2.502.211	2.431.087	2.527.517	3.173.989	49,34
- Existencias	715.149	905.563	901.327	1.241.773	19,31
- Deudores	1.353.391	1.079.618	1.147.264	1.351.745	21,01
- Tesorería	179.141	174.640	193.191	231.642	3,60
- Otro activo circulante	254.529	271.266	285.735	348.829	5,42
ACTIVO TOTAL	4.797.301	4.993.193	5.409.051	6.432.346	100,00
I) PASIVO FIJO	2.721.905	3.145.486	3.481.109	3.720.454	57,84
RECURSOS PROPIOS	1.451.914	1.691.595	1.872.660	1.987.051	30,89
- Fondos Propios	1.382.530	1.582.500	1.752.695	1.869.606	29,07
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	69.384	109.095	119.966	117.446	1,83
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.080.570	1.282.952	1.424.149	1.507.791	23,44
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	189.421	170.938	184.299	225.612	3,51
II) PASIVO CIRCULANTE	2.075.396	1.847.708	1.927.942	2.711.891	42,16
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	2.372	4.307	5.449	5.458	0,08
ACREEDORES A CORTO P.	2.073.024	1.843.400	1.922.493	2.706.434	42,08
PASIVO TOTAL	4.797.302	4.993.193	5.409.051	6.432.346	100,00

Valores medios en euros.

TASAS DE VARIACIÓN

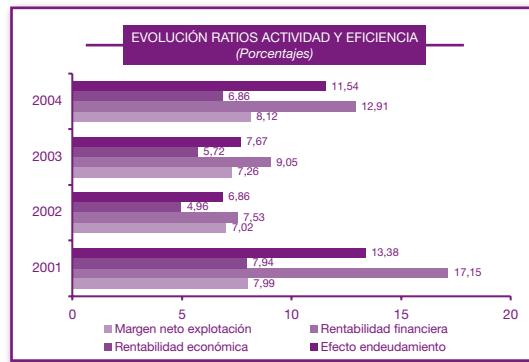
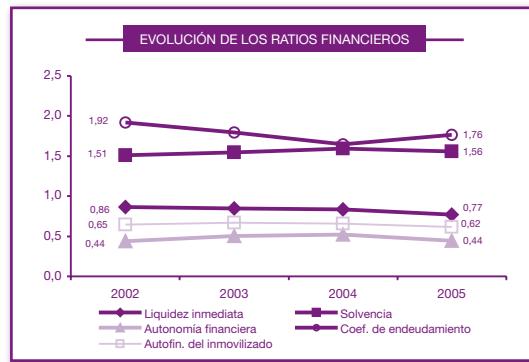
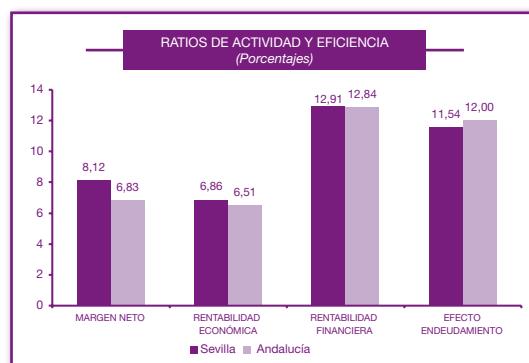
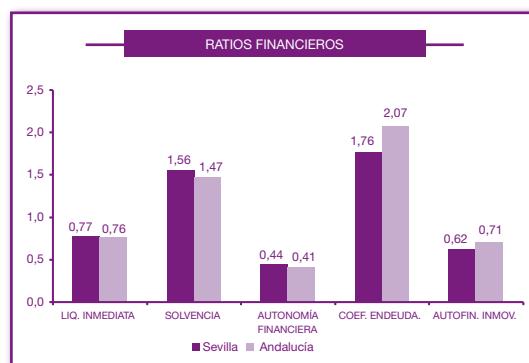
Nº de empresas	7.680	7.321	6.152
	2002-2003	2003-2004	2004-2005
I) ACTIVO FIJO (NETO)	3,56	9,71	15,33
ACCTAS. DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-26,88	-41,27	-70,10
INMOVILIZADO	3,68	9,97	15,66
- Inmovilizaciones inmateriales	-0,58	0,03	39,72
- Inmovilizaciones materiales	2,11	12,01	6,71
- Otro inmovilizado	8,78	8,32	30,73
GASTOS AMORTIZABLES	3,11	1,99	2,89
II) ACTIVO CIRCULANTE (NETO)	14,88	8,99	20,70
- Existencias	16,21	8,99	21,33
- Deudores	15,43	10,08	19,10
- Tesorería	21,79	10,20	12,20
- Otro activo circulante	5,16	4,11	31,25
ACTIVO TOTAL	8,75	9,37	17,90
I) PASIVO FIJO	9,67	9,86	5,33
RECURSOS PROPIOS	10,66	8,74	8,20
- Fondos Propios	9,01	8,71	8,20
- Ingresos a distribuir en varios ejercicios	41,58	9,20	8,30
DEUDAS A LARGO PLAZO	8,94	12,42	-0,16
PR. RIESGOS Y GASTOS A LARGO P.	5,76	2,68	21,13
II) PASIVO CIRCULANTE	6,71	8,51	40,78
PR. RIESGOS Y GASTOS A CORTO P.	62,92	14,79	-1,57
ACREEDORES A CORTO P.	7,13	8,49	40,91
PASIVO TOTAL	8,75	9,37	17,90

Porcentajes.



EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Nº de empresas	9.043	7.899	7.400	7.237
	2002	2003	2004	2005
RATIOS FINANCIEROS				
Fondo rotación / Pasivo total (porcentaje)	8,95	11,77	11,19	7,27
Período medio existencias (días)	132,27	134,78	135,91	133,73
Período medio deudores (días)	152,55	128,11	103,96	97,71
Período medio acreedores (días)	383,43	329,59	283,05	288,80
Período medio tesorería (días)	20,19	18,50	17,16	16,61
Liquidez inmediata	0,86	0,85	0,84	0,77
Solvencia	1,51	1,54	1,59	1,56
Autonomía financiera	0,44	0,51	0,52	0,44
Coeficiente de endeudamiento	1,92	1,80	1,65	1,76
Autofinanciación del inmovilizado	0,65	0,67	0,66	0,62
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos explotación	72,85	74,65	74,81	75,14
Gastos de personal / Ingresos explotación	14,14	13,70	13,30	12,67
Resultado ejercicio / Ingresos explotación	8,70	3,77	4,55	5,92
Margen neto de la explotación	7,99	7,02	7,26	8,12
Rentabilidad económica	7,94	4,96	5,72	6,86
Rentabilidad financiera después de impuestos	17,15	7,53	9,05	12,91
Rotación de activos (tanto por uno)	0,67	0,71	0,75	0,79
Coste bruto de la deuda	2,44	2,43	2,57	2,66





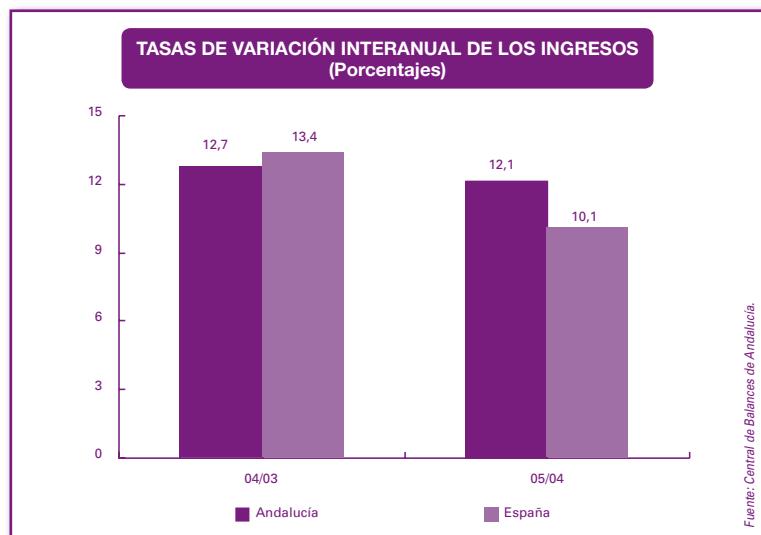
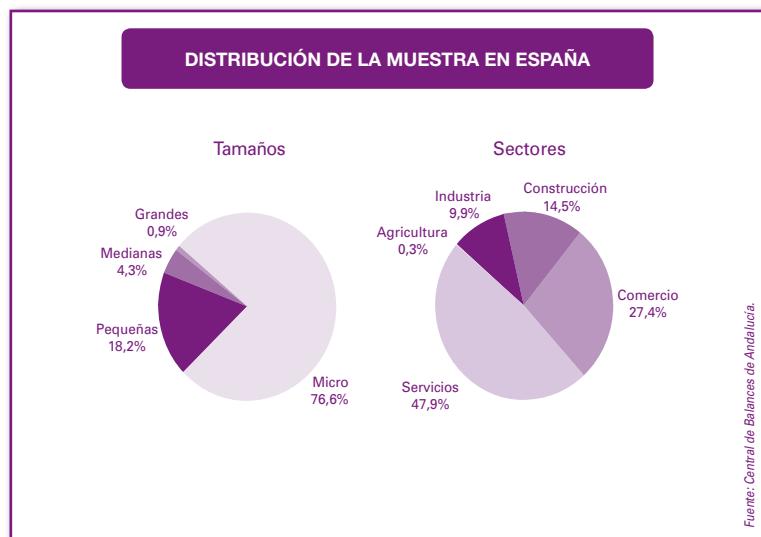
Análisis comparativo con
la empresa española:
puntos fuertes y débiles

Análisis comparativo con la empresa española: Puntos fuertes y débiles

Para dar mayor consistencia al estudio económico financiero de la empresa andaluza, resulta conveniente fijar un contexto de referencia con el que efectuar comparaciones y, de este modo, disponer de una base más sólida para evaluar el comportamiento de la empresa.

La empresa española, sin duda, constituye el mejor referente a tal efecto, ya que permite identificar cuáles son las fortalezas y debilidades de la empresa andaluza con relación al promedio de la empresa que es, en primera instancia, su competencia natural. Para ello, la CBA cuenta con una muestra de más de 63.000 empresas españolas con datos correspondientes al intervalo 2003-2005, cuya estructura presenta un gran paralelismo con la del DIRCE 2006, que elabora el INE, tanto en lo que se refiere al tamaño empresarial como a su clasificación por sectores, lo que avala el rigor de la comparación y los resultados.

Antes de profundizar en los aspectos de índole económico financiera conviene referirse a la configuración de los datos muestrales para los dos ámbitos que centran este estudio. En este sentido, se observa una fuerte semejanza entre España y Andalucía en lo que respecta al tamaño, con una proporción superior de las microempresas en las dos muestras, reduciendo el peso relativo a medida que se incrementa la dimensión de la empresa. En



cambio, en el plano sectorial, si bien los servicios aglutinan la mayor parte de las sociedades en cada caso, se constata una participación significativamente más elevada de esta rama de actividad en el conjunto de España, mientras que en Andalucía los demás sectores se encuentran sobrerepresentados respecto a su participación en el ámbito nacional.

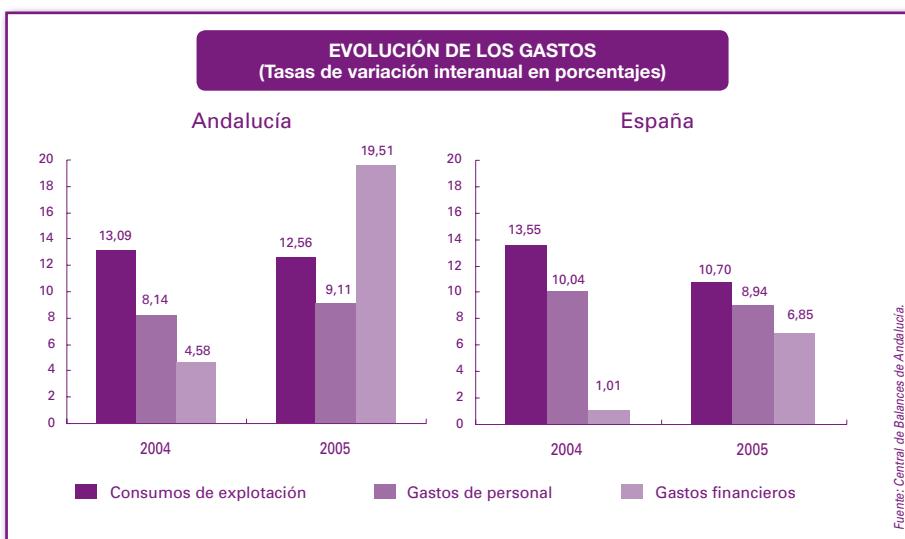
Atendiendo al estudio de la actividad empresarial, es posible constatar la mayor vitalidad de las empresas andaluzas en 2005, a tenor del vigor que han mostrado los “ingresos de explotación” en este período, con un incremento del 12,1 por ciento frente al 10,1 por ciento registrado en el promedio de la empresa española. De este modo, la empresa andaluza ha logrado superar la posición de desventaja que ocupaba con relación al avance de la empresa nacional el año precedente, si bien debe tenerse en cuenta que en ambos casos se ha producido una desaceleración del crecimiento de las ventas en 2005, aunque más acentuada en el caso de la empresa nacional (3,3 puntos porcentuales) que en la andaluza (6 décimas menos).

La actividad de la empresa andaluza experimentó un comportamiento más vigoroso que la española

Con relación a los indicadores de gasto, los “consumos de explotación” corroboran esta mayor vitalidad de la empresa andaluza, puesto que la moderación de esta partida fue más intensa en el caso de la empresa nacional, donde su crecimiento se redujo en casi 3 puntos porcentuales hasta el 10,7 por ciento, por las 5 décimas que restó a su avance en la empresa media regional (12,6 por ciento).

En cambio, se observan diferencias más acusadas en la evolución de los gastos de personal, que mostró un signo distinto, acelerando su crecimiento en torno a un punto porcentual en la empresa andaluza

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

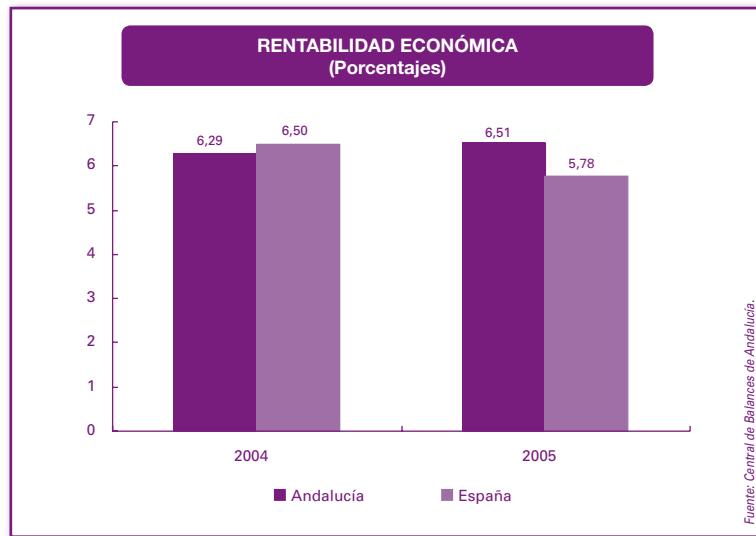
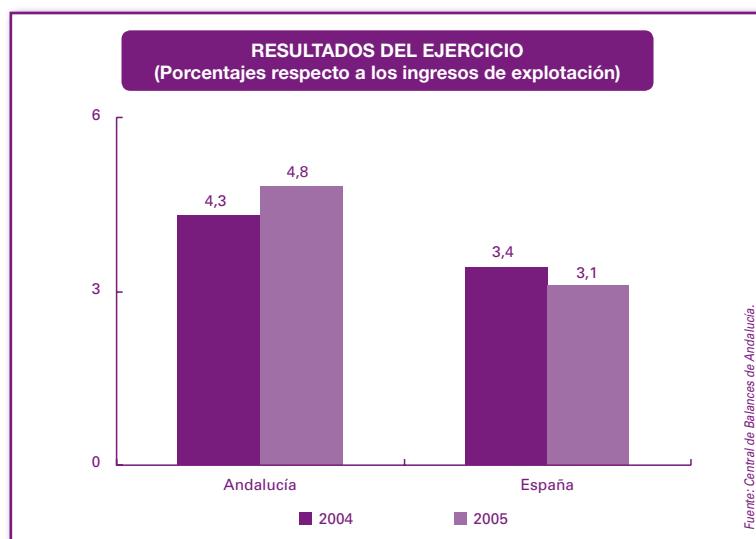


frente a la moderación registrada en el caso nacional. Igualmente sucede con los gastos financieros, que se elevaron de manera notable en la primera hasta el 19,5 por ciento (14,9 puntos porcentuales más), mientras que en la empresa española este aumento fue significativamente menor (5,8 puntos hasta el 6,8 por ciento), lo que denota un mayor incremento del endeudamiento en la empresa andaluza.

La distribución de los gastos, en cambio, no presenta discrepancias relevantes, concediendo mayor importancia a los "consumos de explotación" en las dos sociedades analizadas, en torno al 78 por ciento en cada caso. No obstante, sí se perciben algunos matices en otros registros, caso de los gastos de personal que, si bien constituyen la segunda partida del gasto en ambas empresas, gozan de un peso ligeramente superior en la empresa nacional (1,6 puntos porcentuales más), en favor de una participación más relevante de los gastos financieros y el grupo de otros gastos (6 y 8 décimas más respectivamente) en la empresa andaluza.

En lo que concierne al "resultado del ejercicio", la representatividad del mismo sobre las ventas constituye un referente de la evolución de la actividad empresarial, y, en este sentido, se aprecia una trayectoria dispar en la empresa española y andaluza en 2005. Así, en la primera el beneficio representa el 3,1 por ciento de los ingresos, tras reducir en 3 décimas la participación correspondiente al ejercicio precedente, mientras que la empresa autonómica experimentó un comportamiento más favorable, pasando del 4,3 por ciento en 2004 al 4,8 por ciento en 2005. Esta evolución obedece al ligero descenso que ha sufrido el resultado de la empresa nacional en este período, en torno al 0,3 por ciento, frente al notable aumento del beneficio en la empresa andaluza, del 27,4 por ciento.

Con ánimo de ser más exhaustivos en la comparación, el cuadro adjunto incorpora algunas variables que miden la evolución de ambas empresas

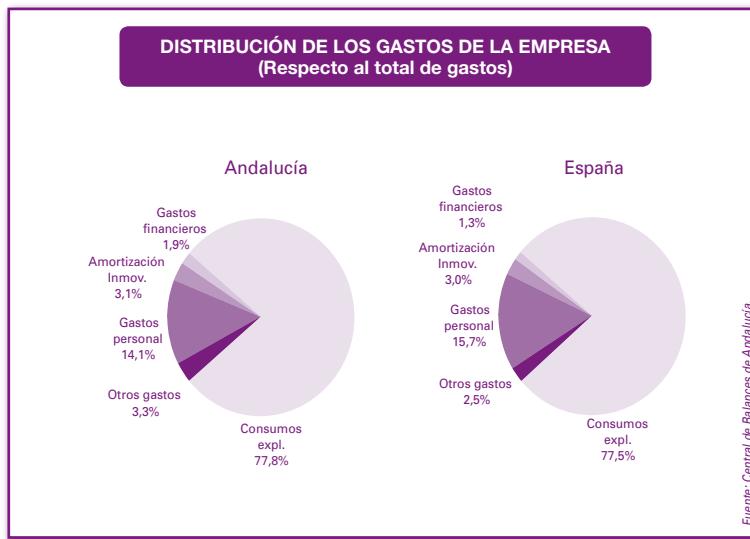


Notable avance del beneficio en la empresa media de Andalucía frente al ligero descenso que mostró el resultado en el ámbito nacional

en los tres últimos años desde diversos puntos de vista. Considerando, en primer lugar, los indicadores relativos a la actividad empresarial, se constata la favorable evolución que ha seguido la empresa andaluza respecto de la nacional, mostrando su fortaleza en la mejor trayectoria de los ingresos y el resultado del ejercicio, pese a que su posición en las distintas partidas de gastos se ha

debilitado, lo que puede indicar que un mayor esfuerzo sobre el gasto contribuye a alcanzar mejores resultados.

A continuación, desde la perspectiva que ofrece la gestión económica, también queda de manifiesto la fortaleza de la empresa regional en comparación con la española, ya que alcanza



valores más altos en términos de rentabilidad económica, si bien un análisis más detallado de los componentes que determinan este rendimiento permiten apreciar que su punto fuerte se identifica con un margen de explotación más elevado, ya que la rotación del activo presenta un nivel inferior en la empresa regional. Respecto a otras variables, destacar la mayor eficiencia de la empresa andaluza, que obtiene valores superiores en los ratios que relacionan los gastos invertidos en la actividad respecto de los ingresos obtenidos en la misma.

Se constatan las fortalezas de la empresa andaluza tanto en términos de actividad como en los niveles de rentabilidad obtenidos

Por su parte, la gestión financiera revela un mejor comportamiento de las sociedades andaluzas en cuanto a la rentabilidad obtenida de los recursos propios, mientras que, aunque la empresa andaluza asume un coste bruto de la deuda menor, el coeficiente de endeudamiento establece una participación de la financiación ajena superior en ésta, lo que constituye un punto débil respecto a la empresa nacional. Los demás indicadores señalan cierta debilidad de la empresa regional frente a la española en términos de solvencia y gestión de los cobros, mientras que atendiendo a la liquidez y los pagos muestran indicios de un comportamiento más favorable con relación al ámbito nacional.

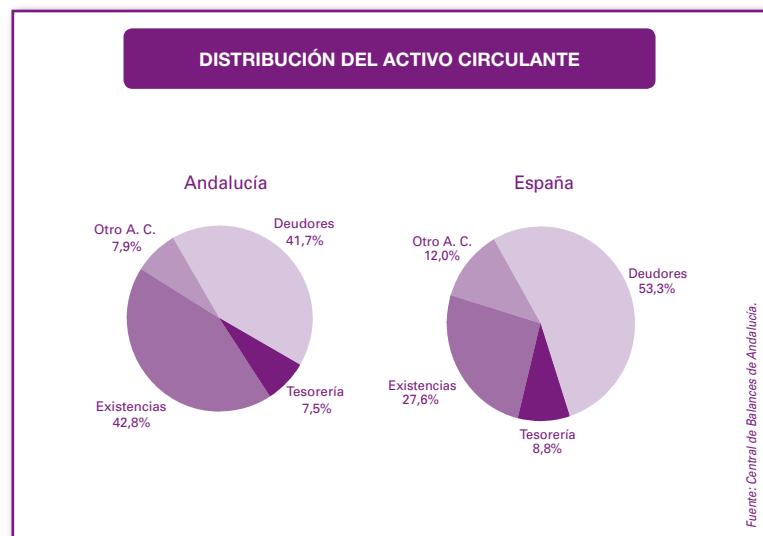
CUADRO 15
ANÁLISIS RELATIVO DE PUNTOS FUERTES Y DÉBILES
(Empresa de Andalucía respecto a la de España)

	2003	2004	2005	
Evolución de la actividad				
Variación de ingresos de explotación	n.d.	-	+	De débil a fuerte
Variación de gastos de personal	n.d.	-	+	De fuerte a débil
Variación de gastos financieros	n.d.	+	+	Punto débil
Variación del resultado del ejercicio	n.d.	-	+	De débil a fuerte
Gestión económica y relacionados				
Rentabilidad económica	+	-	+	Fuerte inestable
Margen neto de explotación	+	+	+	Punto fuerte
Rotación del activo	-	-	-	Punto débil
Rotación de existencias	-	-	-	Punto débil
Consumos expl./Ing. explotación	-	-	-	Punto fuerte
Gastos personal/ Ing. explotación	-	-	-	Punto fuerte
Gestión financiera y relacionados				
Rent. Financiera	+	-	+	Fuerte inestable
Coeficiente de endeudamiento	+	+	+	Punto débil
Coste bruto de la deuda	-	-	-	Punto fuerte
Liquidez global	+	+	+	Punto fuerte
Solvencia	-	-	-	Punto débil
Período medio de cobros	+	+	+	Punto débil
Período medio de pagos	+	+	+	Punto fuerte
Período medio de tesorería	+	+	+	Punto débil

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

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

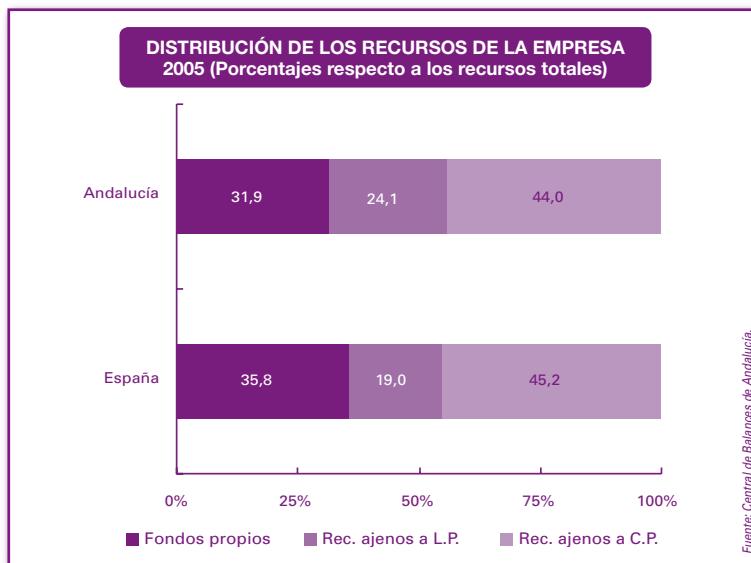
Por otro lado, el estudio de las masas patrimoniales de la empresa deja constancia de un mayor avance del valor de la empresa andaluza en 2005, tras registrar un crecimiento del activo próximo al 17,4 por ciento, alrededor de 6,6 puntos porcentuales más que la empresa media española. Profundizando en la estructura económica, se aprecia un peso significativamente más elevado de la cuenta de "Deudores" en la empresa nacional, donde aglutina el 53,3 por ciento del total, participación que



Participación ligeramente superior de los recursos ajenos en la empresa media andaluza

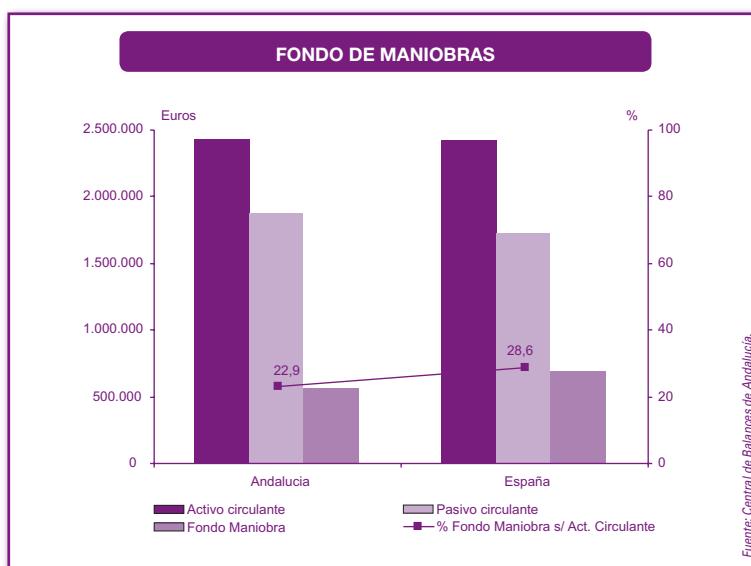
duplica a la que registra la partida de "Existencias" en este ámbito. En cambio, la empresa andaluza presenta una distribución más equitativa de ambas partidas, con el 41,7 y 42,8 por ciento en cada caso.

La estructura de los recursos financieros de la empresa permite identificar algunas similitudes entre los dos espacios analizados, ya que se constata una participación muy parecida del pasivo circulante, que concentra el 44 por ciento en Andalucía y el 45,2 por ciento de los recursos en la empresa nacional. Sin embargo, la composición del pasivo fijo refleja ciertas diferencias entre la empresa regional y la española, ya que en la primera la deuda a largo plazo representa el 24,1 por ciento, 5,1 puntos porcentuales más que en España, que, en compensación, se traduce en un peso superior de la



autofinanciación en la empresa española (35,8 por ciento de los recursos financieros de la empresa).

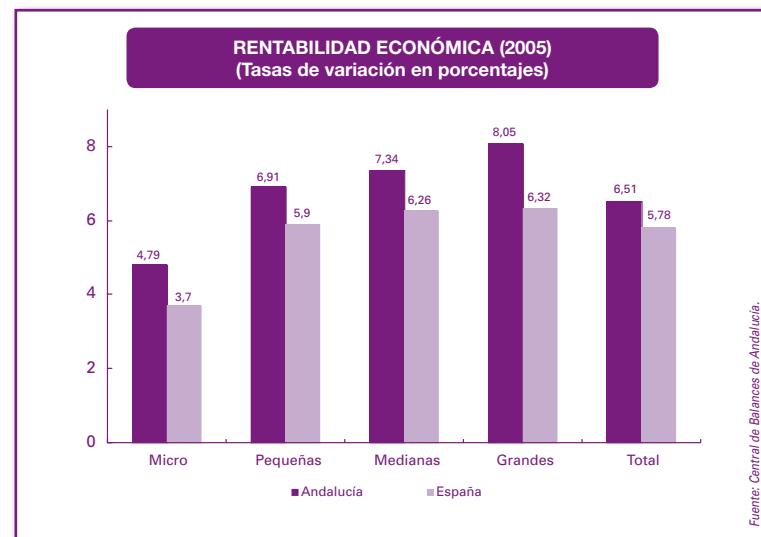
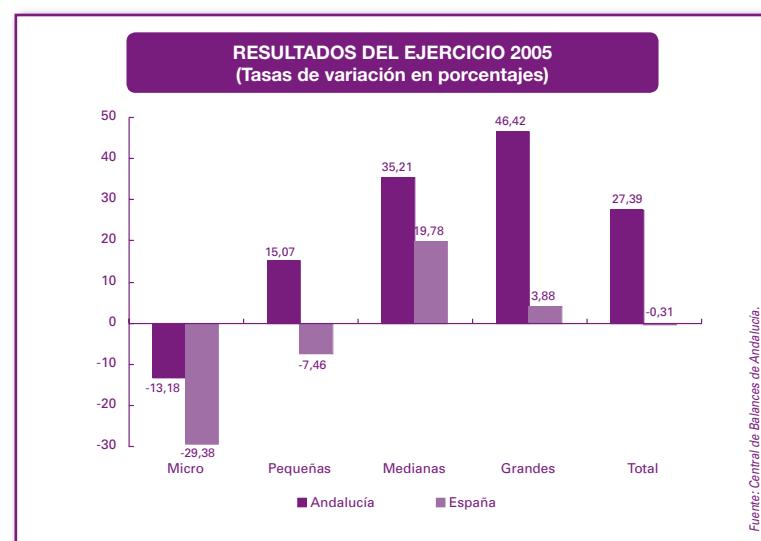
En definitiva, al comparar la estructura del activo y el pasivo, tanto en la empresa española como andaluza, se verifica que el activo circulante es superior al pasivo circulante, por lo que en ambos casos se obtiene un fondo de maniobra positivo, que recoge la parte del activo a corto plazo financiada con pasivo fijo. No obstante, en términos relativos, la participación del fondo de maniobra sobre el circulante es más elevada en la empresa nacional, 28,6 por ciento, que en la andaluza, 22,9 por ciento, dejando constancia de la mejor posición de la primera desde la óptica de la solvencia,



lo que coincide con la información aportada por los ratios analizados anteriormente.

Por último, el desglose de las empresas que conforman la muestra en función de la dimensión ofrece una perspectiva de análisis más detallada del tejido productivo en los dos espacios examinados. Bajo este prisma, la actividad empresarial pone de manifiesto la mayor fortaleza de la empresa pequeña y mediana en el ámbito autonómico, según se desprende de los principales indicadores relativos a la evolución de las ventas y los beneficios, mientras que en el grupo de las micro y grandes no se puede aseverar esta posición de ventaja con rotundidad, si bien en el caso de estas últimas cabe reseñar una trayectoria muy positiva de su actividad con relación al mismo segmento del ámbito nacional durante 2005.

Atendiendo a los referentes de la gestión económica de la empresa, queda de manifiesto una posición más fuerte de las sociedades andaluzas en las distintas tipologías, con valores superiores a la media española tanto en la rentabilidad obtenida por el conjunto del activo como en márgenes más elevados en todos los casos, salvo en las grandes, donde estas ventajas no aparecen con tanta claridad respecto a la empresa nacional. Desde la óptica de la eficiencia, la empresa regional muestra cierta debilidad en las micro, pequeñas y medianas, reflejo de niveles más altos al relacionar los consumos con los ingresos derivados de las ventas, mientras que este apartado constituye un punto fuerte en las empresas grandes de la región. En el plano financiero, se constata la fortaleza de los rendimientos obtenidos



con relación a la empresa española, aunque en todos los casos, a excepción de las grandes, se aprecia un mayor nivel de endeudamiento en las empresas andaluzas, lo que constituye un rasgo de la debilidad de las micro, pequeñas y medianas en este apartado con relación a la esfera nacional.

CUADRO 16
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 fuerte a débil	Punto fuerte	Punto fuerte	Fuerte inestable
Variación de gastos de personal	De débil a fuerte	Punto débil	Punto débil	De débil a fuerte
Variación de gastos financieros	Punto fuerte inestable	Punto débil	De fuerte a débil	De fuerte a débil
Variación del resultado del ejercicio	Punto fuerte inestable	Punto fuerte	Punto fuerte	De débil a fuerte
Gestión económica y relacionados				
Rentabilidad económica	Punto fuerte	Punto fuerte inestable	Punto fuerte	Fuerte inestable
Margen neto de explotación	Punto fuerte	De débil a fuerte	De débil a fuerte	Punto fuerte
Consumos expl./Ing. explotación	Punto débil	Punto débil	Punto débil	Punto fuerte
Gestión financiera y relacionados				
Rentabilidad financiera	Punto fuerte	Punto fuerte	Punto fuerte	Fuerte inestable
Coeficiente de endeudamiento	Punto débil	Punto débil	Punto débil	Punto fuerte
Período medio de cobros	Punto débil inestable	Punto fuerte	Punto fuerte	De fuerte a débil
Período medio de pagos	De débil a fuerte	De débil a fuerte	Punto débil inestable	Punto fuerte

Fuente: Central de Balances de Andalucía

cba

Síntesis

Síntesis

La trayectoria del tejido empresarial andaluz no puede desligarse de la coyuntura económica actual, tanto en el entorno más próximo que constituye el ámbito regional, como, en marcos más generales, las economías española e internacional. De este modo, la economía andaluza mantuvo un tono bastante elevado en 2006, prolongando así un año más la larga etapa de expansión del ciclo que dura ya más de una década. Así, la tasa de crecimiento en el ámbito de la comunidad autónoma de Andalucía se estima rondó el 3,9 por ciento, un ritmo de avance idéntico al del conjunto nacional y un par de décimas superior al registrado en el ejercicio precedente.

Los factores que explican el mantenimiento (e incluso la ligera aceleración) del vigor en el crecimiento del PIB de Andalucía en el ejercicio analizado son, por un lado, las *inercias y sinergias* asociadas a los efectos multiplicadores o arrastres que el empuje de determinados sectores productivos y del empleo están generando sobre el agregado del gasto y la actividad. Por otro, la reactivación de la Zona Euro, que está registrando la aceleración más rápida de los últimos seis años, así como el notable dinamismo del conjunto internacional, contribuyó a reducir el impacto del deterioro de la demanda externa andaluza. No obstante, el diferencial de crecimiento con respecto a la Unión Económica y Monetaria (UEM) se habría reducido a poco más de un punto porcentual, gracias al significativo repunte de la actividad en las principales economías europeas.

Es preciso resaltar que la actividad económica andaluza estuvo marcada un año más por el empuje del sector construcción, que en 2006, y por noveno año consecutivo, ha sido el sector más dinámico de la economía andaluza, similar al registrado en el agregado nacional y muy por encima del resultado en la Zona Euro. El protagonismo de las actividades ligadas a la construcción no sólo se evidencia en su creciente significación en el PIB ó en la creación de empleo (más de la cuarta parte de los nuevos empleos generados en Andalucía en 2006 correspondieron a la construcción), sino que también se nota en la mayor cuota de financiación destinada al sector respecto a otras actividades productivas, que en el último año llegó a superar a la industria.

Centrando la atención en la actividad empresarial, su pujanza en Andalucía queda de manifiesto al comprobar el peso que ésta tiene en el conjunto de la empresa nacional. En grandes números, las 486.674 empresas censadas en 2006 (según la información que proporciona el DIRCE) representan el 15,3 por ciento del total nacional, únicamente superada por Cataluña (18,2). No

obstante, la aportación al conjunto del PIB nacional que realiza Andalucía (13,9 por ciento) es inferior a su peso en cuanto a número de empresas, y contrasta con otras comunidades, por lo que, puede inferirse que existen diferencias entre la composición del tejido productivo de unas y otras que tienen una incidencia notable sobre la capacidad para generar valor añadido en la economía.

Estas diferencias pueden encontrarse en la tipología de empresas, caso de la dimensión y de la naturaleza jurídica, aspecto este último que suele estar vinculado al tamaño. Por lo que se refiere a la dimensión, Andalucía tiene un 51,1 por ciento de empresas sin asalariados, cifra similar al conjunto de España. No obstante, conforme el tamaño (en cifra de empleados) es mayor, menor es la presencia de empresas andaluzas en el conjunto de España, lo que nos dice que la empresa media andaluza es de tamaño más reducido que la media española.

A lo largo de la presente década, las discrepancias estructurales existentes en la composición del tejido productivo entre Andalucía y España han mantenido una positiva senda de convergencia, incrementando Andalucía su proporción de empresas de mayor tamaño no sólo en la estructura interna del tejido empresarial de la comunidad sino también en relación con el de España.

En cuanto al nacimiento de nuevas empresas, en 2006 ha habido una reducción de la cuota de iniciativa empresarial de Andalucía dentro del conjunto nacional, ya que las empresas creadas en esta comunidad en el último año han supuesto el 16,1 por ciento de las nuevas sociedades mercantiles frente al 16,8 por ciento en el año 2005 y al 17,1 en el 2004. En el mismo sentido, los resultados del DIRCE, permiten constatar la baja densidad de empresas con forma jurídica societaria de Andalucía por cada 1.000 habitantes de población total, ratio que arroja un valor de 24,6 sociedades en Andalucía, más de seis puntos por debajo del promedio nacional.

Uno de los factores que más contribuye a la expansión y consolidación del tejido productivo es la capacidad para generar valor por parte de las empresas, aspecto sobre el que el beneficio obtenido es un elemento primordial, ya que, como es sabido, las empresas que no consiguen alcanzar rentabilidades positivas están abocadas a desaparecer. En relación con este aspecto el análisis de la serie histórica ofrecida por la Central de Balances de Andalucía (CBA) señala que en torno al 70 por ciento de las sociedades mercantiles andaluzas obtuvo beneficios en 2005, mejorando en 3,3 puntos porcentuales los datos del año anterior. Para España la situación es similar, si bien, en 2004 alcanzaba un ratio de empresas con resultados positivos ligeramente superior al de Andalucía.

Por tamaños empresariales, queda constancia de las diferencias existentes en este apartado, ya que de las denominadas microempresas (facturan menos de 2 millones de euros) alrededor de un tercio no obtiene beneficios en 2005, si bien se ha constatado una mejora respecto de lo registrado en 2004, mientras que el resto de estratos presentan con mayor frecuencia resultados positivos, situación coincidente con lo que sucede en el conjunto de España.

Desde una perspectiva sectorial, la mayor proporción de empresas con resultados positivos se encuentran en la industria (75,3 por ciento), construcción (74,4 por ciento) y comercio (74,1 por ciento). El caso contrario se observa en la agricultura y los servicios donde apenas 2/3 contabilizan beneficios. Para España, el comportamiento es similar aunque la mejor posición la obtiene el sector construcción (76,7 por ciento). El estudio territorial pone de manifiesto que Jaén y Almería presentaron el ejercicio 2005 una mayor frecuencia de sociedades con beneficios (cerca de 4/5 en cada caso) mientras que Málaga y Cádiz son las únicas provincias con un valor de este ratio inferior al promedio regional.

De acuerdo a los resultados que ofrece la Encuesta de Perspectivas Empresariales que realizan las Cámaras de Comercio, la percepción de las empresas españolas revela un comportamiento positivo de la cifra de negocios en 2006, si bien esta se reduce ligeramente para el caso de Andalucía. Para 2007, las previsiones mejoran el resultado de Andalucía y mantienen prácticamente estable el de España. Por lo que se refiere al empleo, tanto lo sucedido en 2006 como lo esperado en 2007 refleja unas expectativas muy favorables en Andalucía.

Un aspecto de interés, por su importancia en la cuenta de resultados de las empresas, es el nivel y evolución de los costes salariales. La Encuesta Trimestral de Costes Laborales nos permite constatar que los costes salariales son más bajos en Andalucía que en España, lo que, si bien a priori puede resultar una ventaja comparativa para la economía regional, también puede desincentivar la inversión en capital tecnológico (dado el menor coste relativo de la mano de obra) con el consiguiente detrimiento a medio plazo de la productividad y de la competitividad de la economía andaluza. En este sentido, el ratio PIB/ocupado puede ofrecer una respuesta a esta cuestión, ya que indica que en Andalucía se generó un PIB por ocupado en 2006 de 43.497 euros, casi 6 mil euros menos que en el conjunto de España, cifras que muestran que es necesario apostar por la inversión en tecnología y en aspectos organizativos que mejoren la productividad media de la economía andaluza.

Profundizando en los aspectos de carácter económico financiero, el desarrollo de la actividad empresarial en la región andaluza se encuentra condicionado en gran medida por la influencia que ejercen los cambios en su entorno económico y, en este sentido, 2005 ha dejado constancia del vigor que sigue manteniendo la demanda en la región andaluza, si bien, durante este período, se han comenzado a atisbar ciertos signos de moderación que pueden vincularse principalmente con la desaceleración del consumo privado. Este comportamiento se ha traducido en una ligera contención de los "ingresos de explotación" de la empresa andaluza, que crecen en torno al 12,1 por ciento, unas 6 décimas menos que el año precedente. Algo similar sucedió con los "consumos de explotación", que se incrementaron un 12,6 por ciento, mientras que otras partidas como los gastos financieros y de personal aceleraron su crecimiento en este período.

El beneficio de la empresa media andaluza aumentó un 27,4 por ciento en 2005, incrementando la participación de este resultado sobre los ingresos hasta el 4,8 por ciento, medio punto porcentual más que en 2004. Este notable aumento se vio favorecido, además de por la buena gestión de la actividad propia de la empresa, por el buen tono del resultado financiero, fruto de un incremento superior de los ingresos que de los gastos que permitió reducir su aportación negativa sobre la facturación, y, principalmente, por el fuerte aumento del resultado de actividades extraordinarias (72,7 por ciento).

Atendiendo a la rentabilidad económica, que mide el rendimiento de los recursos sin considerar el origen de los mismos, la empresa media andaluza alcanza el 6,5 por ciento en 2005, tras incrementar en 2 décimas el valor que registró este ratio el año precedente, comportamiento derivado de una ligera aceleración del margen de actividad de la empresa andaluza. En el plano financiero, la rentabilidad alcanzó el 12,8 por ciento en 2005, lo que representa un incremento de 1,7 puntos porcentuales sobre los rendimientos obtenidos por los recursos propios el año precedente.

El estudio de la realidad empresarial andaluza desde la óptica que ofrece la dimensión, revela que el tamaño de la empresa es un factor determinante para el crecimiento de las ventas. En este sentido, el mayor dinamismo se registró en las empresas grandes, cuyo incremento de los ingresos alcanzó el 19,9 por ciento en 2005, por encima, de las medianas y pequeñas, con avances del 15,3 y 11,9 por ciento respectivamente. Por el contrario, las microempresas sufrieron un descenso de la facturación del 7,5 por ciento mostrando las dificultades que presenta esta tipología empresarial para mantener un ritmo de crecimiento de las ventas sostenido en el tiempo. No obstante, no debe olvidarse que dada la clasificación por intervalos, las microempresas más

dinámicas pasan al estrato superior impidiendo que este comportamiento se registre en las de menor tamaño.

Profundizando en la estructura financiera de la empresa, es posible apreciar algunas discrepancias asociadas al nivel de endeudamiento de cada tipología empresarial. Así, las empresas pequeñas y medianas presentan una participación más elevada de la financiación ajena en el pasivo de la empresa, con un peso del 71,7 y 72,8 por ciento respectivamente, mientras que en las micro y grandes la representatividad de los recursos externos es inferior, 67,4 y 67,3 por ciento en cada caso, diferencia que responde a una importancia relativa significativamente superior del pasivo circulante en las primeras. Bajo una perspectiva temporal, se observa un predominio de la deuda a corto plazo en todos los casos, siendo particularmente reseñable la empresa mediana, donde este endeudamiento representa casi la mitad del pasivo (49,8 por ciento).

En cuanto al rendimiento obtenido de los recursos empleados por la sociedad, queda de manifiesto también una cierta incidencia del tamaño de la empresa, ya que la rentabilidad económica se incrementa a medida que aumenta la dimensión de la misma. En este sentido, su valor se encuentra comprendido entre el 4,8 por ciento que alcanzan las microempresas andaluzas y el 8,1 por ciento correspondiente a las grandes, aspecto favorecido por el elevado margen de actividad que obtienen estas últimas.

El análisis por sectores deja constancia de un notable avance de las ventas de la empresa industrial, en torno al 15,3 por ciento, acelerando su crecimiento en 6,2 puntos porcentuales con relación al registrado el año anterior, el mayor de todos los sectores productivos en 2005, mientras que los servicios y la construcción también registraron importantes aumentos de los "ingresos de explotación", en torno al 14,6 y 13,2 por ciento en cada caso. Este buen comportamiento de la empresa media industrial ha permitido incrementar el beneficio un 61,5 por ciento en 2005, superando los descensos registrados en los dos años anteriores, en cambio, la construcción soportó un importante avance de los gastos extraordinarios y financieros que ocasionó una fuerte desaceleración del beneficio en 2005, hasta el 4,8 por ciento (en torno a 38 puntos porcentuales menos).

Sintetizando la información que aporta el balance de la empresa resulta conveniente referirse al Fondo de Maniobra, que ofrece una medida de la solvencia de la empresa media andaluza en cada sector. Este indicador, que expresa la parte del activo circulante que se financia con recursos a largo plazo, alcanza valores positivos en todos los sectores, a excepción de la

industria, siendo particularmente elevado en los servicios (36,9 por ciento del activo circulante) y la construcción (28,7 por ciento).

Respecto a la rentabilidad económica, el sector industrial alcanzó el nivel más alto, 7,4 por ciento (1,5 puntos más que el año anterior), coincidiendo con el buen comportamiento de la actividad empresarial en esta rama durante 2005. Por el contrario, la rentabilidad económica en el sector agrario sufrió un recorte de 1,3 puntos porcentuales hasta el 3,3 por ciento, debido a la severa caída del margen de actividad (2,3 puntos menos), mientras que la construcción ha comenzado a trasladar la moderación de la actividad al rendimiento, pese a que su rentabilidad sigue en niveles elevados, en torno al 6,2 por ciento (8 décimas menos).

Bajo una perspectiva territorial, las provincias que mostraron más vitalidad en 2005 fueron Sevilla y Huelva, con avances de los “ingresos de explotación” de mayor intensidad que la media regional (16,4 y 14,5 por ciento en cada caso). Por el contrario, los indicadores correspondientes a Jaén y Málaga dejan constancia de una desaceleración en el crecimiento de la actividad, mostrando un avance de los ingresos inferior al de la empresa regional por segundo año consecutivo. En cuanto a las restantes provincias, que partían de incrementos superiores a la media andaluza en 2004, han sufrido una ligera ralentización de las ventas en 2005, destacando el caso de Cádiz, que registró el avance más discreto en este período (8,2 por ciento), si bien Córdoba es la única que mantiene en este período un ritmo de crecimiento de los ingresos acorde al promedio regional.

En términos de rentabilidad, la provincia de Granada es la que obtiene un nivel de rentabilidad más elevado como resultado de su actividad, en torno al 7,9 por ciento, pese a que este porcentaje se redujo en 3 décimas respecto al año anterior. No obstante, los mayores incrementos de este ratio se registraron en Huelva (1,4 puntos porcentuales), Sevilla y Almería (1,1 puntos en cada caso), como consecuencia del notable aumento de los márgenes obtenidos por las empresas localizadas en estas provincias, siendo particularmente elevado el valor de este indicador en Sevilla, del 8,7 por ciento.

Por último, en comparación con la empresa española, se constata el mayor crecimiento de la actividad de las empresas andaluzas en 2005, a tenor del vigor que han mostrado los “ingresos de explotación”, con un incremento del 12,1 por ciento frente al 10,1 por ciento registrado de la empresa española. Así, pese a que en ambos casos se ha producido una desaceleración del crecimiento de las ventas en este período, esta fue más acentuada en la esfera nacional (3,3 puntos porcentuales menos) que en la andaluza (6 décimas menos).

Los distintos indicadores relativos a la actividad empresarial confirman la favorable evolución que ha seguido la empresa andaluza respecto de la nacional, mostrando su fortaleza en la mejor trayectoria de los ingresos y el resultado del ejercicio, pese a que su posición en las distintas partidas de gastos se ha debilitado. Del mismo modo, la sociedad regional exhibe cierta ventaja en términos de los rendimientos obtenidos de la actividad empresarial, tanto desde la óptica económica como financiera, lo que, comparativamente, constituye un síntoma de mejoría con relación a los rendimientos obtenidos el ejercicio precedente.

Por último, el desglose de las empresas que conforman la muestra en función de la dimensión permite apreciar la mayor fortaleza de la empresa pequeña y mediana en el ámbito autonómico, según se desprende de los principales referentes de la actividad empresarial, mientras que en el grupo de las micro y grandes no se puede aseverar esta posición de ventaja con rotundidad, si bien en el caso de estas últimas cabe reseñar una trayectoria muy positiva de su actividad con relación al mismo segmento del ámbito nacional durante 2005.

cba

Monografía:
La reforma contable
en España.
Principales cambios

José Luis López Combarros

Javier Navarro Martínez

Juan Reig Gastón

Departamento de Derecho Contable de
Garrigues, Abogados y Asesores Tributarios

- Antecedentes y cambios legales
- Resumen de los principales cambios entre el actual PGC y el borrador del nuevo (BNPGC)
- Conclusiones

Antecedentes y cambios legales

El proceso parlamentario de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable que concluyó el pasado día 14 de junio con la aprobación definitiva por el Congreso de la Ley de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, responde al necesario proceso armonizador que ha significado la introducción en nuestro sistema de la normativa contable internacional.

No es el primer proceso de este tipo que sufre nuestro Derecho mercantil contable pues ya en el año 1989 y siguientes se produjo un proceso de armonización de nuestra normativa mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea, en concreto a la Cuarta Directiva 76/660/CEE relativa a determinadas formas de sociedad y a la Séptima 83/349/CEE relativa a las cuentas consolidadas. En efecto, la Ley 19/1989, de 25 de julio, de reforma parcial y adaptación de la legislación mercantil en materia de sociedades introdujo las modificaciones necesarias para esta adaptación, lo que implicó una adaptación de determinados artículos de nuestro Código de Comercio a la que siguieron, como hitos más sobresalientes, la aprobación del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (Real Decreto Legislativo 1564/1989), del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1643/1990) y de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (Real Decreto 1815/1991).

La reforma a la que nos referiremos en estas líneas se refiere a la adaptación de nuestra normativa al marco establecido en armonía a las normas internacionales de contabilidad (NIIF) que han sido adoptadas en el seno de la Unión Europea. El Reglamento (CE) nº 16606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, supuso la adopción de las normas internacionales de contabilidad en nuestro Derecho Contable.

En un primer momento, la aprobación de este Reglamento y, por tanto, de las normas internacionales, tuvieron una aplicación práctica restringida, pues únicamente se ordenaba su aplicación obligatoria a las cuentas consolidadas de los grupos que tuvieran alguna sociedad cuyos valores hubiesen sido admitidos a negociación en alguno de los mercados regulados de algún estado miembro de la Unión Europea. No obstante, se preveía que los Estados miembros pudiesen establecer la obligación o el permiso al resto de sociedades de aplicar las normas internacionales de contabilidad en la elaboración de sus cuentas anuales.

A nivel nacional, se promulgó la Ley 62/2003 de Medidas fiscales, administrativas y de orden social que recogía esta obligación "restringida" de aplicar NIIF a nivel interno para las cuentas anuales consolidadas de grupos con sociedades cotizadas para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2005, y permitía su aplicación voluntaria al resto de los Grupos de Sociedades.

Esto provocó que ya en 2003 se modificaran determinados aspectos de nuestra normativa mercantil (Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada) para dar soporte en nuestro derecho al cambio provocado por la decisión de la Unión Europea.

Anteriormente, el Ministerio de Economía había decidido constituir una comisión de expertos, (por orden comunicada de fecha 16 de marzo de 2001) para estudiar las mejores alternativas para la reforma contable en España, que emitió un informe en 2002 denominado: "Informe sobre la situación actual de la contabilidad en España y líneas básicas para abordar su reforma" mas conocido como el "Libro blanco para la reforma de la contabilidad en España", y en él se hicieron una serie de recomendaciones entre las que, se encontraba lo que se debería hacer con la contabilidad de las empresas individuales que, como hemos señalado, era potestad de cada país. Pues bien, la recomendación de los expertos fué clara:

"La comisión recomienda que todas las empresas españolas, cotizadas o no y con independencia de su tamaño, apliquen exclusivamente la normativa contable española en la elaboración de las cuentas individuales, que debería contener criterios de valoración y presentación compatibles con las NIC/NIIF y su Marco Conceptual..."

Esta recomendación tiene como puntos básicos de soporte los siguientes:

- La estrecha relación entre las cuentas individuales y las consolidadas permitiría a los usuarios comprender e interpretar mejor la situación y evolución temporal de las empresas, pues ambas estarían confeccionadas con idénticos criterios de valoración y presentación.
- Las operaciones de consolidación se verían facilitadas, puesto que, al partir de cuentas anuales elaboradas con los mismos criterios de valoración que las consolidadas, no sería necesario realizar la homogeneización valorativa.
- No sería necesario el mantenimiento de un sistema dual de contabilidad para confeccionar los estados financieros públicos por lo que se reducirían los costes de administración.

- La aplicación de las mismas normas por las sociedades cotizadas y por las sociedades no cotizadas permitiría garantizar la competitividad al conseguir un alto grado de comparabilidad.

En este contexto es donde se enmarca el actual proceso de reforma de la normativa mercantil en materia contable que modificará nuestros cuerpos normativos básicos (Código de Comercio, Ley de Sociedades Anónimas y Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada) y que servirá de base a un nuevo Plan General de Contabilidad que recogerá los criterios contables incluidos en los Reglamentos comunitarios que adoptarán las Normas Internacionales de Información Financiera, en aquellos aspectos que dichas normas establezcan con carácter obligatorio.

En la reforma que tuvo lugar en 2003 mediante la Ley 62/2003, se modificaron el Código de Comercio y la Ley de Sociedades Anónimas adaptándolos a los cambios introducidos por el Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo 1606/2002, relativo a la aplicación de las normas internacionales de contabilidad así como en transposición de determinadas Directivas CE, en lo que se refiere a las normas de valoración aplicables en las cuentas anuales consolidadas de determinadas formas de sociedad, así como de los bancos y otras entidades financieras.

En particular, se modificaron los artículos 42 y 43 del Código de Comercio para incrementar el perímetro de entidades que deben formar parte de un grupo de consolidación contable, introduciéndose el criterio de la unidad de decisión, y se modificaron determinados artículos relativos a las cuentas anuales consolidadas para dar entrada a la nueva norma de valoración, para determinados elementos, basada en el valor razonable.

En la Ley de Sociedades Anónimas los cambios fueron en la misma dirección modificándose los artículos relativos al contenido de la memoria y del informe de gestión respecto de la valoración de determinados elementos a valor razonable.

La modificación de la normativa mercantil que se aprobó el pasado día 14 de junio de 2007, afecta fundamentalmente a las cuentas anuales individuales de la totalidad de las compañías, lo que se traducirá en unas modificaciones de mucho mayor calado.

En particular se modifican los artículos 34 a 41 del Código de Comercio para recoger los cambios producidos en la elaboración de las cuentas anuales, recogiéndose los nuevos documentos que integran los estados financieros (estados de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo),

incorporándose una definición de los elementos patrimoniales incluidos en las cuentas anuales, matizándose el contenido de alguno de los principios contables (principio de prudencia), incluyendo con carácter general el criterio del valor razonable para algunos elementos (instrumentos financieros) y un nuevo tratamiento contable para el fondo de comercio impidiéndose su amortización y sustituyéndolo por una depreciación por deterioro.

También sufren modificaciones los artículos 42 a 49 del Código de Comercio relativos a la consolidación de cuentas anuales de los grupos de sociedades. En la configuración del grupo se elimina del artículo 42 la referencia al criterio de unidad de decisión (que fue introducido, recordemos, por la Ley 62/2003) y se sustituye por el criterio del control, es decir, existirá grupo cuando una sociedad ostente o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control sobre las demás.

Al haberse regulado en general la valoración de determinados elementos a valor razonable, desaparece el apartado 9 del artículo 46 que habilitaba a ello en las cuentas consolidadas y que fue introducido por la Ley 62/2003.

En relación a lo que se consideran sociedades asociadas se establece la presunción general, salvo prueba en contrario de que existe influencia significativa cuando se posea una participación de, al menos, el 20%, en línea a lo que se señala en las normas internacionales.

También se modifica el Texto Refundido de la ley de Sociedades Anónimas, adaptándose muchos de sus artículos a la nueva nomenclatura adoptada y a los nuevos componentes integrantes de las cuentas anuales. Se aprovecha para modificar los límites para formular cuentas abreviadas modificándose el umbral del total partidas del activo y el del importe anual de la cifra de negocios. Asimismo se modifican los artículos referentes al contenido de la memoria, de la memoria abreviada y del informe de gestión.

La siguiente modificación relevante es la relativa a la aplicación del resultado. En consonancia, a la nueva posibilidad de que existan resultados directamente imputables a patrimonio neto sin pasar por la cuenta de pérdidas y ganancias y, en aras a preservar la integridad patrimonial de las sociedades, se prohíbe su distribución directa o indirecta.

Dos novedades adicionales de este artículo consisten en la modificación de la limitación de distribuir beneficios mientras determinadas partidas del balance no hayan sido totalmente amortizadas, que se circumscribe únicamente a los gastos de investigación y desarrollo por razones de sobra conocidas (antes se incluían los gastos de establecimiento y el fondo de comercio).

La otra novedad motivada por la no amortización del fondo de comercio es la creación, en la aplicación del resultado del ejercicio, de una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo del balance. A tal efecto, se destinará una cifra del beneficio anual que represente, al menos, un 5 por 100 del importe del citado fondo de comercio.

A este respecto, el efecto desfavorable que, desde un punto de vista fiscal, implicaba el nuevo criterio contable de la no amortización del fondo de comercio, lo que suponía un incumplimiento de la neutralidad esperada de la reforma contable, ha sido finalmente atendido en la modificación que del TRLIS se hace en la misma Ley de reforma en materia contable.

Así se prevé que sea deducible el precio de adquisición originario del inmovilizado intangible correspondientes a fondos de comercio, con el límite anual máximo de la veinteava parte de su importe siempre que se cumplan determinados requisitos:

- Que se haya puesto en virtud de una adquisición a título oneroso
- Que las entidades adquirente y transmitente no formen parte del mismo grupo del artículo 42 del Código de Comercio y,
- Que se haya dotado una reserva indisponible, por el importe fiscalmente deducible, en los términos establecidos en la legislación mercantil.

Obviamente, esta deducción no estará condicionada a imputación contable en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En conclusión, la no deducibilidad del fondo de comercio motivada por la adaptación a lo establecido en las normas internacionales de contabilidad (NIIF 3) viene acompañada por una restricción a la distribución del resultado, al establecerse la obligación de dotar sistemáticamente una reserva indisponible por la cuantía de la potencial amortización que se habría practicado por dicho activo. Adicionalmente, la deducibilidad fiscal de la teórica amortización de dicho fondo de comercio se condiciona a la creación obligatoria de dicha reserva indisponible.

En nuestra opinión, y en línea a alguna de las enmiendas presentadas al proyecto de Ley durante su proceso legislativo, el fondo de comercio es un activo más de la empresa que no puede ser identificado. No entendemos que, debido a un mantenimiento exagerado del principio de prudencia, y ante la imposibilidad de su amortización, deba constituirse una reserva indisponible limitando la libre distribución de beneficios, por el importe del valor del activo y, además, su aprovechamiento fiscal se haga depender de ello.

Por tanto no compartimos la idea de que la pretendida neutralidad fiscal de la reforma contable se vea condicionada por una circunstancia (como es la obligación de crear la reserva indisponible) que hace que ese propio objetivo quede en entredicho.

En otro orden de cosas destaca también la derogación de las secciones segunda, tercera, cuarta y quinta del Capítulo VII de la Ley de Sociedades Anónimas relativas a la estructura y composición del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas anuales y reglas de valoración debido a que, en parte, ya se encuentran reguladas en el Código de Comercio o en la legislación específica de cada forma jurídica.

Se adapta el articulado relativo a la posibilidad, ordenada por las nuevas reglas contables, de que no se imputen determinados ingresos y gastos a la cuenta de pérdidas y ganancias sino que, directamente, se imputen a patrimonio neto.

En las Disposiciones Adicionales de la Ley se regulan temas como:

- La obligación y modelos de depósito en el Registro Mercantil de las cuentas anuales consolidadas de las compañías que apliquen NIIF.
- Modificación de la Ley 27/1999 de Cooperativas.
- Modificación de la Ley 19/1988 de Auditoría de Cuentas, así como sus correlativos cambios en la LSA en dicha materia.
- Modificación del Real Decreto Legislativo 4/2004 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La Disposición transitoria única se refiere a la norma de primera aplicación basada en los criterios del Código de Comercio y del TRLSA y cuya regulación detallada deberá formar parte del nuevo Plan General de Contabilidad que a la fecha en que se escriben estas líneas no se encuentra incluida en el borrador de PGC que el ICAC publicó para ser sometido a opinión pública.

La disposición Derogatoria Única elimina el régimen simplificado de la contabilidad dada la escasa utilización que se está realizando del mismo. En su lugar se ha considerado más conveniente que se apruebe un Plan General de Contabilidad para la Pequeña y Mediana Empresa, teniendo en consideración la normativa que la Unión Europea apruebe al respecto. En este sentido, el *International Accounting Standard Board (IASB)*, órgano emisor de las normas internacionales de información financiera ha emitido un

borrador de NIIF para PYMES que está sometido a la opinión pública hasta el próximo 31 de octubre de 2007 y que deberá ser la base para nuestro futuro Plan General de Contabilidad para la Pequeña y Mediana Empresa.

La Disposición Final Primera habilita al desarrollo posterior de la Ley autorizando al Gobierno a la aprobación, mediante Real Decreto de:

- El Plan General de Contabilidad, sus modificaciones y normas complementarias. En concreto, las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.
- El Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas.
- La modificación de los límites monetarios establecidos para la presentación del balance, estado de cambios en el patrimonio neto y cuenta de pérdidas y ganancias abreviados.
- La dispensa de la obligación de consolidar respecto de aquellas sociedades, en las que concurra alguna causa de excepción prevista en las Directivas Comunitarias.
- Las adaptaciones sectoriales del Plan General de Contabilidad.

Finalmente, se autoriza al ICAC para que apruebe normas de obligado cumplimiento en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, en particular, en relación con los criterios de reconocimiento y reglas de valoración y elaboración de las cuentas anuales.

Resumen de los principales cambios entre el actual PGC y el borrador del nuevo (BNPGC)

El nuevo borrador del Plan General de Contabilidad (BNPGC) fue publicado en borrador el 19 de febrero de 2007 como texto preliminar y lógicamente sometido a las decisiones que finalmente se adopten en la Ley y que asimismo podrá ser modificado con las observaciones y comentarios que se formulen a lo largo de su posterior tramitación ordinaria. Es decir es un texto sujeto a modificaciones.

No obstante y dado que el objetivo de este artículo es familiarizar al lector de los cambios que se pueden producir en materia contable en comparación con el actual PGC de 1990, mostramos a continuación un resumen de las principales diferencias, insistiendo que al no ser el BNPGC definitivo pueden existir cambios que pudieran hacer que algunos comentarios no sean válidos cuando se presente el nuevo PGC aprobado por Real Decreto.

El borrador del BNPGC tiene cinco partes:

Primera parte. MARCO CONCEPTUAL DE LA CONTABILIDAD

Segunda parte: NORMAS DE REGISTRO Y VALORACION

Tercera parte: CUENTAS ANUALES

Cuarta parte: DEFINICIONES Y RELACIONES CONTABLES

Quinta Parte: CUADRO DE CUENTAS

Nuestros comentarios se van a centrar en las tres primeras partes pues entendemos que las otras dos son temas de pura técnica contable.

MARCO CONCEPTUAL DE LA CONTABILIDAD:

Aunque algunos de los conceptos aquí detallados ya existían en el actual PGC en su introducción, queremos resaltar por su novedad de nombre, estructura, importancia y contenido lo que se recoge en esta primera parte, empezando por lo que significa el Marco Conceptual que el del BNPGC no define.

Según AECA, el Marco Conceptual es una aplicación de la teoría general de la contabilidad que desarrolla los “Fundamentos Conceptuales” en los que se basa la información financiera destinada a satisfacer propósitos generales, al objeto de dotar de sustento racional a las normas contables con los que se establece aquella información, es decir sienta los criterios necesarios para la elaboración de las normas contables.

Esta primera parte del BNPGC tiene seis apartados:

1. Cuentas Anuales. Imagen Fiel:

Las cuentas anuales de una empresa comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria. Como se aprecia, hay dos novedades, que explicaremos mas adelante.

En la búsqueda de la imagen fiel, el BNPGC exige que las cuentas anuales deben redactarse con claridad de forma que la información suministrada sea comprensible y útil para los usuarios al tomar sus decisiones económicas y añade que la aplicación sistemática y regular de los requisitos, principios y criterios contables deberán conducir a que las cuentas anuales presenten la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa. También se añade, y esto es muy importante, que a tal efecto en la contabilización de las operaciones se atenderá a *su realidad económica y no solo a su forma jurídica*.

2. Requisitos de la información a incluir en las cuentas anuales:

Este apartado exige que la información incluida en las cuentas anuales debe ser relevante y fiable y debe, además, cumplir con las cualidades de comparabilidad y claridad.

3. Principios Contables:

El BNPGC exige la aplicación obligatoria de los siguientes principios:

- Empresa en funcionamiento
- Devengo
- Uniformidad
- Prudencia
- No compensación
- Importancia relativa

Como puede apreciarse comparativamente con el actual PGC, estos seis principios ya eran exigidos, pero en el BNPGC han desaparecido los de registro, el de correlación de ingresos y gastos (ambos pierden la categoría de principios contables pero se incluyen dentro del criterio de registro) y el del precio de adquisición, que se ha eliminado de esta tabla de principios al existir en alguna norma de valoración, como veremos mas adelante, que permite la contabilización de algunos activos financieros a su valor razonable.

Otro aspecto muy importante es que en el actual PGC el principio de prudencia tenía un carácter preferencial sobre los demás principios. El nuevo plan no contempla tal carácter al principio de prudencia y además pone de manifiesto que, en caso de conflicto entre los principios contables, debería prevalecer el que mejor conduzca a que las cuentas anuales expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa.

4. Elementos de las cuentas anuales:

Este apartado recoge los criterios de reconocimiento para registrar en el balance los activos, los pasivos y el patrimonio neto, así como los necesarios para registrar en la cuenta de pérdidas y ganancias, los ingresos y los gastos, y define que son:

Activos; bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro.

Pasivos; obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. A estos efectos se entienden incluidas las provisiones.

Patrimonio Neto; constituye la parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten.

Ingresos; incrementos en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de entradas o aumentos en el valor de los activos, o disminución de los pasivos, siempre que no tengan su origen en aportaciones, monetarias o no, de los socios o propietarios.

Gastos; decrementos en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio ya sea en forma de salidas o disminuciones en el valor de los activos, o de reconocimiento o aumento del valor de los pasivos, siempre que no tengan su origen en distribuciones, monetarias o no, a los socios o propietarios, en su condición de tales.

5. Criterios de registro o reconocimiento contable de los elementos de las cuentas anuales:

El registro o reconocimiento contable es el proceso por el que se incorporan al balance, la cuenta de pérdidas y ganancias o el estado de cambios en el patrimonio neto, los diferentes elementos de las cuentas anuales. El registro de los elementos procederá cuando, cumpliéndose la definición de los mismos incluida en el apartado anterior, se cumplan los criterios de probabilidad en la obtención de beneficios o rendimientos económicos y su valor pueda determinarse de forma fiable. Y añade, en particular:

- **Los activos** deben reconocerse en el balance cuando sea probable la obtención a partir de los mismos de beneficios o rendimientos económicos para la empresa en el futuro, y siempre que se puedan valorar con fiabilidad. El reconocimiento contable de un activo implica también el reconocimiento simultáneo de un pasivo, la disminución de otro activo o el reconocimiento de un ingreso u otros incrementos en el patrimonio neto.
- **Los pasivos** deben reconocerse en el balance cuando sea probable que, a su vencimiento y para liquidar la obligación, deban entregarse o cederse recursos que incorporen beneficios o rendimientos económicos futuros y siempre que se puedan valorar con fiabilidad. El reconocimiento contable de un pasivo implica el reconocimiento simultáneo de un activo, la disminución de otro pasivo o el reconocimiento de un gasto u otros decrementos en el patrimonio neto.
- También se nos dan los criterios para el reconocimiento de un ingreso o de un gasto. Y añade, como aspecto importante, en nuestra opinión, que se registrarán en el periodo a que se refieren la cuentas anuales, los ingresos y gastos devengados en dicho periodo, estableciéndose en los casos en que sea pertinente, una relación entre ambos, que en ningún caso pueda llevar al registro de activos o pasivos que no satisfagan la definición de éstos.

6. Criterios de Valoración:

Se explican aquí las definiciones y criterios de valoración, que incluyen conceptos como:

- Coste histórico
- Valor razonable
- Valor neto realizable

- Valor en uso y valor actual
- Coste amortizado
- Valor contable o en libros
- Valor residual

No vamos a comentar aquí cada uno de estos criterios pues algunos ya se venían utilizando en el pasado y nos vamos a centrar en los conceptos más novedosos que aparecen.

■ Valor razonable:

Es el importe por el que puede ser adquirido un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. No tendrá en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

Con carácter general, el valor razonable se calculará con referencia a un valor de mercado fiable. En este sentido, el precio cotizado en un mercado activo será la mejor referencia del valor razonable, entendiéndose por mercado activo aquel en el que se den las siguientes condiciones:

- a) los bienes o servicios intercambiados en el mercado son homogéneos;
- b) pueden encontrarse en todo momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio; y
- c) los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, reflejan transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

Para aquellos elementos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtendrá, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluye el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones. En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas deberán ser consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, debiéndose usar, si existe, la técnica de valoración

empleada por el mercado que haya demostrado ser la que obtiene unas estimaciones mas realistas de los precios.

Cuando corresponda aplicar la valoración por el valor razonable, los elementos que no puedan valorarse de manera fiable con dicho criterio, se valoraran, según proceda, por su coste amortizado o por su precio de adquisición, haciendo mención en la memoria de este hecho y de las circunstancias que lo motivan.

■ **Coste amortizado:**

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, mas o menos, según proceda la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a largo plazo de la vida del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras.

NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN:

El detalle contenido en esta norma corresponde a la valoración de los siguientes epígrafes:

- 1^a Desarrollo de principios contables
- 2^a Inmovilizado material
- 3^a Normas particulares del inmovilizado material.
- 4^a Inversiones inmobiliarias
- 5^a Inmovilizado intangible
- 6^a Normas particulares del inmovilizado intangible
- 7^a Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta
- 8^a Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar
- 9^a Instrumentos financieros
- 10^a Existencias

- 11^a Moneda extranjera
- 12^a Impuesto sobre el valor añadido (IVA) Impuesto general indirecto canario (IGIC) y otros impuestos indirectos
- 13^a Impuestos sobre beneficios
- 14^a Ingresos por ventas y prestación de servicios
- 15^a Provisiones y contingencias
- 16^a Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal
- 17^a Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio
- 18^a Subvenciones, donaciones y legados recibidos
- 19^a Combinaciones de negocios
- 20^a Negocios conjuntos
- 21^a Operaciones entre empresas del grupo
- 22^a Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables
- 23^a Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Las normas de valoración 7^a, 8^a, 17^a, 19^a, 20^a, 21^a y 23^a aparecen por primera vez en el nuevo PGC aunque en alguno de los casos existían documentos, resoluciones, consultas o borradores de documentos que cubrían en la práctica la operativa contable.

A continuación vamos a resumir los comentarios o cambios más significativos que aparecen en las normas de valoración en relación con el actual PGC o la práctica contable existente. Las Normas que no se comentan es debido a que no existen discrepancias significativas.

Normas 2^a y 3^a sobre inmovilizado material:

- El criterio que permanece para valorar estos activos a pesar de las especulaciones que se han comentado en los últimos meses es el de valor de coste de adquisición o coste de producción.
- Adicionalmente se exige (antes era optativo) la capitalización de los gastos financieros imputables a la financiación de la adquisición o de la construcción hasta la puesta en condiciones de funcionamiento con el límite del valor razonable.
- En las permutas de activos que tengan carácter comercial (se establecen las condiciones que han de cumplir para tener dicho carácter), la diferencia entre el valor razonable del bien recibido y el valor neto contable del elemento entregado se reflejará en la cuenta de perdidas y ganancias.
- Las aportaciones de capital no dinerarias se valoraran por su valor razonable. Para el aportante de dichos bienes se aplicará el criterio de las

permutas, si bien se presumirá no comercial toda aportación no dineraria a una empresa integrada bajo la misma unidad de decisión.

Normas 5^a y 6^a Inmovilizado Intangible:

- Se define claramente cuando es un inmovilizado de esta naturaleza y las exigencias que deben cumplir para su reconocimiento como tal. A estos efectos, se entiende como inmovilizado intangible todo aquel activo que es identificable, que tiene carácter no monetario y carece de apariencia física. Para ello tiene que cumplir alguno de los dos requisitos siguientes:
 - Ser separable, esto es, susceptible de ser separado de la empresa y vendido, cedido o entregado para su explotación, arrendado o intercambiado.
 - Surja de derechos legales o contractuales, con independencia de que tales derechos sean transferibles o separables de la empresa o de otros derechos u obligaciones.
- Además, deben cumplir la definición de activo y los criterios de registro o reconocimiento contable contenidos en el Marco conceptual de la contabilidad (por ejemplo que se espera que la empresa obtenga por estos activos beneficios o rendimientos económicos en el futuro). Con este criterio, deseamos mencionar aquí que los gastos de primer establecimiento no son activables.
- Se exige también que ha de determinarse si estos activos tienen vida definida o indefinida. Será indefinida cuando sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no haya un límite previsible al periodo a largo plazo del cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la empresa. Un elemento de inmovilizado intangible con una vida indefinida no se amortizará aunque deberá analizarse su eventual deterioro siempre que existan indicios del mismo y al menos anualmente. Asimismo, la vida útil de un inmovilizado intangible que no esté siendo amortizado se revisará cada ejercicio para determinar si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para ese activo. Todos los activos intangibles deben ser objeto de amortización (si tienen vida útil definida) y corrección valorativa.
- Los fondos de comercio solo podrá figurar en el activo cuando su valor se ponga de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa o en el contexto de una combinación de negocios. Su importe se determinará

de acuerdo con la norma relativa a combinaciones de negocios y deberá asignarse desde la fecha de adquisición entre cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espere que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. El fondo de comercio no se amortizara, pero deberá someterse al menos anualmente a la comprobación del deterioro en función de los valores asignados a cada unidad generadora. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas no serán objeto de reversión en ejercicios posteriores.

Norma 7º Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos, mantenidos para la venta:

La empresa clasificara estos activos como mantenidos para la venta si su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado y siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- el activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- su venta ha de ser altamente probable porque concurren las siguientes circunstancias:
- La empresa debe encontrarse comprometida por un plan para vender el activo y haber iniciado un programa para encontrar comprador y completar el plan.
- La venta del activo debe negociarse activamente a un precio adecuado en relación a su valor razonable actual.
- Se espera completar la venta dentro del año siguiente a la fecha de clasificación del activo como mantenido para la venta, salvo que por hechos o circunstancias fuera del control de la empresa, el plazo de venta se tenga que alargar y exista evidencia suficiente de que la empresa siga comprometida con el plan de disposición del activo.
- Las acciones para completar el plan indiquen que es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Estos activos se valoraran en el momento de su clasificación por el menor de los dos importes siguientes: su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Mientras un activo se clasifique en este epígrafe no se amortizara debiendo dotarse las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, incluyen el conjunto de activos y pasivos directamente asociados de los que se van a disponer de forma conjunta, como grupo en una sola transacción, tendrán las mismas reglas de valoración mencionadas para los activos no corrientes mantenidos para la venta.

Norma 9º Instrumentos financieros:

El capítulo de Instrumentos financieros representa en nuestra opinión, el cambio mas importante que se ha producido en la nueva normativa contable. Por este motivo vamos a desarrollarlo con mayor amplitud.

El BNPGC define un instrumento financiero como un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

A continuación se pone de manifiesto que esta norma de valoración resulta de aplicación a:

- a) **Activos financieros:** tales como créditos por operaciones comerciales y no comerciales; obligaciones, bonos, pagarés y otros valores representativos de deuda adquiridos; acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio adquiridos; y derivados (entre ellos, futuros, opciones y permutas financieras) con valoración favorable para la empresa;
- b) **Pasivos financieros:** tales como débitos por operaciones comerciales y no comerciales; obligaciones, bonos, pagares y otros débitos emitidos representados por valores; y derivados (entre ellos, futuros, opciones y permutas financieras) con valoración desfavorable para la empresa; y
- c) Instrumentos de patrimonio propio tales como las acciones ordinarias emitidas.

Asimismo, se manifiesta en la norma que la empresa reconocerá un instrumento financiero en su balance cuando se convierta en una parte del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

A efectos de su valoración los *activos financieros* se clasificarán en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar (que incluyen créditos por operaciones comerciales y no comerciales).
2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (incluye los valores representativos de deuda, que no sean derivados, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable y que la empresa tenga intención efectiva de conservarlos hasta su vencimiento).
3. Activos financieros mantenidos para negociar (se considerará como tal cuando: a) se origine o adquiera con propósito de venderlo en el corto plazo, o b) forme parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente con el objeto de obtener ganancias en el corto plazo, o c) sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura).
4. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias (se incluyen en esta categoría los activos financieros híbridos y aquellos que la empresa designe en el reconocimiento inicial).
5. Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
6. Activos financieros disponibles para la venta (que incluyen los activos financieros restantes que no se hayan clasificado en ninguna de las categorías anteriores).

Criterio de valoración de los préstamos y partidas a cobrar:

Estos activos se valoraran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. La valoración posterior se realizará por su coste amortizado. Los créditos por operaciones comerciales con vencimiento inferior a seis meses, se podrán valorar por su valor nominal, lo cual implica que los de vencimiento superior a seis meses deberán ser actualizados.

Adicionalmente deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor.

Criterio de valoración de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Estas inversiones se valorarán inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción. La valoración posterior se realizará por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro del valor.

Criterio de valoración de los activos financieros mantenidos para negociar:

Estos activos financieros se valorarán inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Los gastos de la transacción se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La valoración posterior se realizará por su valor razonable, sin deducir los gastos incurridos en su enajenación.

Criterio de valoración de otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

Se utilizarán los criterios expuestos en el apartado anterior para los activos financieros mantenidos para negociar.

Criterio de valoración para inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Estas inversiones se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los gastos de la transacción que les sea directamente atribuible (se deducirán los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición). La valoración posterior se realizará por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor.

Deberán realizarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

Criterio de valoración de activos financieros disponibles para su venta:

Estos activos se valorarán inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los gastos de la transacción

que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realizará por su valor razonable (sin deducir los gastos de la transacción) y la diferencia se registrará directamente en el patrimonio neto. Deberán realizarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro en el valor.

Cuando el activo cause baja del balance o se deteriore la diferencia con el coste se imputará a pérdidas y ganancias.

Reclasificación de activos financieros:

Debido a los posibles efectos en la cuenta de resultados y con objeto de dar estabilidad a ésta, el BNPGC especifica que la empresa no podrá reclasificar ningún activo financiero incluido inicialmente en la categoría de mantenidos para negociar o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a otras categorías, ni de éstas a aquélla.

Tampoco se podrá clasificar o tener clasificado ningún activo financiero en la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento si en el ejercicio a que se refieren las cuentas anuales o en los dos precedentes, se han vendido o reclasificado activos incluidos en esta categoría por importe significativo. Asimismo, cuando dejase de ser apropiada la clasificación de un activo financiero como inversión mantenida hasta el vencimiento, como consecuencia de un cambio en la intención o en la capacidad financiera de la empresa o por la venta parcial, dicho activo junto con el resto de los activos financieros de la categoría de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, se reclasificaran dentro de la categoría de disponibles para la venta y se valorarán por su valor razonable.

También se especifica que cuando la inversión en el patrimonio de una empresa del grupo, multigrupo o asociada deje de tener tal clasificación, la inversión que, en su caso, se mantenga en esa empresa se valorará de acuerdo con las reglas aplicables a los activos financieros disponibles para la venta.

Baja de activos financieros:

La empresa dará de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del mismo.

Si la empresa no hubiese cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se dará de baja cuando no hubiese retenido el

control del mismo. Si la empresa mantuviese el control del activo, continuará reconociéndolo por el importe al que la empresa está expuesta a las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su compromiso continuo, y reconocerá un pasivo asociado.

Pasivos financieros

El BNPGC establece que los instrumentos emitidos se clasificarán como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para la empresa una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables, tal como un instrumento financiero que prevea su recompra obligatoria por parte del emisor, o que otorgue al tenedor el derecho a exigir al emisor su rescate en una fecha y por un importe determinado o determinable, o a recibir una remuneración siempre que haya beneficios.

También se clasificará como un pasivo financiero, todo contrato que pueda ser o será, liquidado con los propios instrumentos de patrimonio, siempre que:

- 1) Si no es un derivado, obligue o pueda obligar, a entregar una cantidad variable de instrumentos de patrimonio propio.
- 2) Si es un derivado, no pueda ser o no será, liquidado mediante un precio fijo por un numero fijo de sus instrumentos de patrimonio.

A efectos de su valoración los *pasivos financieros* se clasificarán en algunas de las siguientes categorías:

1. Débitos y partidas a pagar (incluye débitos por operaciones comerciales y no comerciales).
2. Pasivos financieros mantenidos para negociar, (se consideran como tal cuando a) se emita principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo, b) forme parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente con el objeto de obtener ganancias en el corto plazo, o c) sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura).
3. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (incluye pasivos financieros híbridos y todos

aquellos que designe la empresa en el momento de reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría).

4. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (se incluyen los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados por transferencias de activos que no se permita su baja en cuentas en función de su implicación continuada).

Criterio de valoración de los débitos y partidas a pagar:

Se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. La valoración posterior se realizará por su coste amortizado. Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento inferior a seis meses se valorarán por su valor nominal, lo cual implica que los de vencimiento superior a seis meses deberán ser actualizados.

Criterio de valoración de pasivos financieros mantenidos para negociar:

La valoración inicial y posterior seguirán las pautas establecidas para los activos financieros mantenidos para negociar.

Criterio de valoración de otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

La valoración inicial y posterior se aplicarán los criterios establecidos para otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Criterio de valoración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto:

Se valorarán al valor razonable, de manera consistente con el activo transferido.

Reclasificación de pasivos financieros:

La empresa no podrá reclasificar ningún pasivo financiero incluido inicialmente en la categoría de mantenidos para negociar o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a otras categorías, ni de éstas a aquellas.

Baja de pasivos financieros:

La empresa dará de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Adicionalmente la norma da una serie de pautas para como contabilizar los intercambios de instrumentos financieros que deberán considerarse según la casuística que se presente.

Instrumentos de patrimonio propio:

En el caso de que la empresa realice cualquier tipo de transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos instrumentos se registraran en el patrimonio neto, y en ningún caso podrán ser reconocidos como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos de emisión de estos instrumentos, tales como honorarios de letrados, notarios y registradores; impresión de memorias, boletines y títulos; tributos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, son gastos del periodo en el que se incurran y deberán contabilizarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Casos particulares:

El BNPGC incluye también detalle de otros instrumentos financieros y los criterios de valoración que no vamos a desarrollar en este artículo pero que alertamos al lector por si fuese de su interés conocer, por lo que nos limitamos a enumerarlos:

- 1) Instrumentos financieros híbridos.
- 2) Instrumentos financieros compuestos.
- 3) Derivados que tengan como subyacente inversiones en instrumentos de patrimonio no cotizados cuyo valor razonable no pueda ser determinado con fiabilidad.
- 4) Contratos que se mantengan con el propósito de recibir o entregar un activo no financiero.
- 5) Contratos de garantía financiera.
- 6) Coberturas contables.

Norma 10º Existencias:

En esta norma de valoración aparecen dos cambios dignos de comentar:

- 1) Desaparece el método LIFO como criterio aceptable para valorar existencias cuando se trate de bienes cuyo precio de adquisición o coste de producción no sea identificable de modo individualizado.
- 2) Se podrán capitalizar los gastos financieros en el coste de las existencias que necesiten un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas.

Norma 11º Moneda extranjera:

Dos son los temas importantes que han cambiado en esta materia del actual PGC:

- 1) Las diferencias de cambio tanto positivas como negativas producidas por la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera serán llevadas a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que se producen.
- 2) El BNPGC no contempla la inclusión de diferencias de cambio en el coste de adquisición de activos producidas durante el periodo de construcción, fabricación o instalación.

Adicionalmente existen otros temas de interés en esta norma tales como:

- 1) Aparece el concepto de moneda funcional, que representa la moneda del entorno económico principal en la que opera la empresa.
- 2) A efectos de la valoración posterior en moneda extranjera se hace la diferenciación entre los elementos patrimoniales dividiéndolos entre partidas monetarias y no monetarias.
- 3) Se incluyen normas básicas para la conversión de las cuentas anuales de empresas del grupo cuyos estados financieros se preparan en otra moneda distinta de la funcional.
- 4) Se considera la norma de conversión para las empresas localizadas en países de alta inflación.

Norma 13ª Impuestos sobre beneficios:

El cambio más significativo en esta materia es el que se refiere al cambio de enfoque en relación con el registro de los impuestos diferidos, entendiéndose por éstos los que surgen por la disparidad de criterios existente entre la normativa contable y la fiscal. Nuestro vigente PGC adoptó para contabilizar el efecto impositivo el “método basado en la cuenta de resultados” que determina la aparición de las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal o base imponible.

El método elegido por el BNPGC para la contabilización del efecto impositivo es el “método basado en el balance de situación”. Este método determinará la aparición de las diferencias ahora llamadas “temporarias” por el diferente valor que los activos y pasivos presentan a efectos contables respecto a su valor a efectos fiscales. A éstos efectos queremos llamar la atención el efecto que este nuevo tratamiento puede tener en las combinaciones de negocios. En relación con la contabilización de los activos por impuestos diferidos, la norma sigue haciendo referencia al principio de prudencia, en el sentido que podrán registrarse estos activos (en su totalidad y no con el criterio limitativo actual) en la medida que resulte probable la aplicación futura de los mismos, es decir su recuperación.

Con respecto al registro de los pasivos fiscales, se establece que, con carácter general, se reconocerá un pasivo por impuesto por todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante, se establecen una serie de excepciones a ese mandato general, entre las que destaca la no obligatoriedad de registrar un pasivo por impuesto diferido respecto a las diferencias temporarias imponibles que hayan surgido de inversiones en empresas, si la entidad inversora puede controlar el momento de la reversión de la diferencia y, además, sea probable que tal diferencia no revierta en un futuro previsible.

Norma 15ª Provisiones y contingencias:

Esta norma recoge de manera poco profunda lo que es y significa una provisión y una contingencia y dice:

Se reconocerá una provisión como pasivo cuando cumpla la definición de pasivo y los criterios de registro definido en el Marco Conceptual. Y allí dice que los pasivos son obligaciones actuales surgidas como consecuencia de hechos pasados, para cuya extinción, la empresa espera desprendérse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. A estos efectos, se entienden incluidas las provisiones. En el criterio de

registro del Marco Conceptual, se dice que los pasivos deben reconocerse en el balance cuando sea probable, a su vencimiento y para liquidar la obligación, deban entregarse o cederse recursos que incorporen beneficios o rendimientos económicos futuros y siempre que se puedan valorar confiabilidad.

Por consiguiente, de acuerdo con la información disponible en cada momento, las provisiones se valorarán en la fecha de cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible.

Con respecto a las contingencias, lo único que se menciona en la norma es que se informará en la memoria de las cuentas anuales sobre las contingencias que tenga la empresa relacionadas con obligaciones distintas de las mencionadas anteriormente.

En la memoria de las cuentas anuales se deberá informar también de las provisiones, indicando el criterio de valoración, método de estimación, cálculo de cada uno de los riesgos cubiertos, movimiento del ejercicio para cada provisión, ajustes que haya procedido realizar, etc.

En la norma se dice también que no podrán compensarse con las provisiones, las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación.

Deseamos resaltar a modo de ejemplo, por su importancia en algunos sectores, que las provisiones para grandes reparaciones no cumplen los requisitos de pasivo, según el Marco Conceptual.

Norma 17^a Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio:

Esta nueva norma dice que tendrán la consideración de transacciones de esta naturaleza, aquellas que a cambio de recibir bienes o servicios (incluidos los prestados por los empleados) sean liquidadas por la empresa con instrumentos de patrimonio o con un importe en efectivo que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio, tales como opciones sobre acciones o derechos sobre la revalorización de las acciones.

Añade la norma que el reconocimiento de la transacción se realizará, por un lado los bienes o servicios recibidos como un activo o como un gasto atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto si la transacción se liquidase con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquidase en efectivo cuyo importe esté basado en el valor

de instrumentos de patrimonio. En las transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio en las que sea necesario completar un determinado periodo de servicios, el reconocimiento se efectuará a lo largo del periodo en tales servicios sean prestados.

En cuanto a la norma de valoración se establece que las transacciones con empleados que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento de patrimonio neto a reconocer se valorarán por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de la concesión. Las transacciones liquidadas con instrumentos de patrimonio que tengan como contrapartida bienes o servicios (distintos de los empleados) se valorarán, si se pueden estimar con fiabilidad, por el valor razonable de los bienes o servicios recibidos, y si no fuese posible, por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos.

Norma 18^a Subvenciones, donaciones y legados recibidos:

Se hace en la norma una primera distinción de las concedidas (no reintegrables) por terceros distintos de los socios y las otorgadas por los socios o propietarios de la sociedad. Para las primeras se dice que con carácter general se contabilizarán inicialmente como ingresos imputados al patrimonio neto y se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención, donación o legado. Para las segundas, se registrarán directamente en los fondos propios.

Si las subvenciones, donaciones y legados tuvieran el carácter de reintegrables se registrarán como pasivos de la empresa hasta que adquieran la condición de no reintegrables.

Los criterios de imputación a resultados se efectuarán atendiendo a su finalidad distinguiendo los siguientes tipos:

- a) Cuando se concedan para asegurar una rentabilidad mínima o compensar los déficit de explotación: se imputarán como ingresos de dicho ejercicio.
- b) Cuando se concedan para financiar gastos específicos: se imputarán como ingreso en el mismo ejercicio en el que se devenguen los gastos que estén financiando.

- c) Cuando se concedan para adquirir activos o cancelar pasivos, se pueden distinguir los siguientes casos:
- Activos del inmovilizado-se imputarán como ingresos del ejercicio en proporción a la dotación de la dotación de la amortización o en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en el balance.
 - Existencias y. activos financieros-se imputarán como ingresos del ejercicio en que se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.
 - Cancelación de deudas-se imputarán como ingresos del ejercicio en que se produzca dicha cancelación.
 - Los importes monetarios que se reciban sin asignación a una finalidad específica se imputarán como ingresos del ejercicio en que se reconozcan.

Norma 19º Combinaciones de negocios:

Las combinaciones de negocios, en función de la forma jurídica empleada, pueden originarse como consecuencia de:

- a) La fusión o escisión de varias empresas.
- b) La adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios.
- c) La adquisición de las acciones o participaciones en el capital de una empresa, incluyendo las recibidas en virtud de una aportación no dineraria en la constitución de una sociedad o posterior ampliación de capital.
- d) Otras operaciones o sucesos cuyo resultado es que una empresa, que posee o no previamente participación en el capital de una sociedad, adquiere el control sobre ésta última sin realizar una inversión.

Aunque la norma entra en detalle y casuística importante, nos gustaría mencionar de forma resumida que el criterio de contabilización general en las combinaciones de negocio es el método de adquisición lo cual requiere: a) identificar la empresa adquirente; b) determinar la fecha de adquisición; c) cuantificar el valor razonable de la contraprestación entregada; d) valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos (generalmente al valor razonable) y e) determinar el importe del fondo de comercio o la

diferencia negativa. La norma explica en detalle como se determina cada uno de estos puntos.

La norma pone de manifiesto que el exceso, en la fecha de adquisición, del valor razonable de la contraprestación entregada sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se reconocerá como un fondo de comercio, que como ya dijimos en la norma 6^a no se amortizará pero se someterá anualmente al test de deterioro y se ajustará este valor, no pudiendo ser objeto de reversión. Si la diferencia resultante fuese negativa, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingreso.

Norma 20^a Negocios conjuntos:

La norma pone de manifiesto que un negocio conjunto es una actividad económica controlada conjuntamente por dos o más personas físicas o jurídicas que convienen compartir el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación sobre una actividad económica con el fin de obtener beneficios económicos, de tal manera que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieran el consentimiento unánime de todos los partícipes.

El partícipe en una explotación o en activos controlados de forma conjunta, registrará en su balance la parte proporcional que le corresponda, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente, así como de los activos afectos a la explotación conjunta que estén bajo su control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto. Asimismo, reconocerá en su cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponda de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto, así como los gastos incurridos en relación con su participación en el negocio conjunto.

También es importante señalar que la norma requiere la eliminación de resultados no realizados que pudieran existir por transacciones entre el partícipe y el negocio conjunto, en proporción a la participación que corresponda a aquel. También serán objeto de eliminación los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

Norma 21^a Operaciones entre empresas del grupo:

Esta norma es de aplicación a las operaciones realizadas entre empresas del mismo grupo en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio, e

incluso cuando intervengan una entidad dominante o empresas sometidas a la misma unidad de decisión que estén domiciliadas fuera del territorio español. Dichas operaciones, con independencia del grado de vinculación entre las empresas del grupo participantes, se contabilizarán de acuerdo con las normas generales.

En consecuencia, con carácter general, y sin perjuicio de lo dispuesto a continuación para las fusiones y escisiones entre empresas del grupo, los elementos objeto de la transacción se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realizará de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

En las operaciones de fusión entre empresas del grupo en las que intervenga la empresa dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, no se modificarán los valores contables de la operación de los elementos patrimoniales de la empresa dominante, mientras que los de la dependiente se valorarán por el importe que correspondería a los mismos en las cuentas anuales consolidadas. En el caso de fusiones entre otras empresas del grupo, sus elementos patrimoniales se valorarán según los valores contables existentes antes de la operación en sus cuentas anuales individuales.

En las escisiones entre empresas del grupo se aplicarán criterios similares a los indicados para las operaciones de fusión.

Norma 22º Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables:

Esta norma representa un cambio total con el criterio que se venia utilizando de acuerdo con el actual PGC.

La nueva norma establece que cuando se produzca un cambio de criterio contable, siempre de acuerdo con lo establecido en el principio de uniformidad, se aplicará de forma **retroactiva** y su efecto se calculará desde el ejercicio más antiguo para el que se disponga de información. Este cambio motivará el correspondiente ajuste por el efecto acumulado de las variaciones de los activos y pasivos, en el saldo inicial del patrimonio neto del ejercicio más antiguo presentado, así como la modificación de las cifras afectadas en la información comparativa de los ejercicios a los que le afecte el cambio.

En la subsanación de errores relativos a ejercicios anteriores serán de aplicación las mismas reglas.

Los cambios en estimaciones contables que sean consecuencia de la obtención de información adicional, de una mayor experiencia o del conocimiento de nuevos hechos, no se considerarán cambios de criterio contable. El cambio de estimaciones contables se aplicará de forma **prospectiva** y su efecto se imputará, según la naturaleza de la operación de que se trate, como ingreso o gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio o, cuando proceda, directamente al patrimonio neto. El eventual efecto sobre ejercicios futuros se irá imputando en el transcurso de los mismos.

Siempre que se produzcan cambios de criterio contable o subsanación de errores relativos a ejercicios anteriores se deberá incorporar la correspondiente información en la memoria de las cuentas anuales. Asimismo se informará en la memoria de los cambios en estimaciones contables que hayan producido efectos significativos en el ejercicio actual, o que vayan a producirlos en ejercicios posteriores.

Norma 23^a Hechos posteriores al cierre del ejercicio:

Esta nueva norma exige que los hechos posteriores que pongan de manifiesto condiciones que ya existían al cierre del ejercicio, deberán tenerse en cuenta para la formulación de las cuentas anuales o, en su caso, para su reformulación, siempre antes de su aprobación por el órgano competente. Estos hechos posteriores motivarán en las cuentas anuales, en función de su naturaleza, un ajuste, información en la memoria o ambos.

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio que pongan de manifiesto condiciones que no existían al cierre del mismo, no supondrán un ajuste en las cuentas anuales. No obstante, cuando los hechos sean de tal importancia que si no se facilitara información al respecto podrían distorsionar la capacidad de evaluación de los usuarios de las cuentas anuales, se deberá incluir en la memoria información respecto a la naturaleza del hecho posterior conjuntamente con una estimación de su efecto o, en su caso, una manifestación acerca de la imposibilidad de realizar dicha estimación.

En todo caso, deberá incluirse información sobre los hechos posteriores que afecte a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

CUENTAS ANUALES:

Esta tercera parte del BNPGC incluye:

- 1) Las normas de elaboración de las cuentas anuales.

- 2) Los modelos normales de las cuentas anuales y el contenido de la memoria.
- 3) Los modelos abreviados de las cuentas anuales y el contenido de la memoria.

Los cambios mas importantes que se han producido en las normas de elaboración de las cuentas anuales y en los modelos de presentación son los siguientes:

- 1) Los documentos que integran las cuentas anuales que eran: el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria (incluía el cuadro de financiación) pasan a ser ahora: el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria. Es decir aparece un estado nuevo, el estado de cambios en el patrimonio neto, y se cambia el cuadro de financiación que aparecía como parte de la memoria por el estado de flujos de efectivo.
- 2) Se cambian los límites para la presentación de las cuentas anuales abreviadas pasando a ser que las sociedades en las que a la fecha de cierre del ejercicio concurran, al menos dos de las circunstancias siguientes podrán presentar:
 - a) *Balance, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria abreviados:*
 - Que el total de las partidas de activo no supere los dos millones ochocientos cincuenta mil euros (antes este límite era de 230 millones de pesetas).
 - Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los cinco millones setecientos mil euros (antes este límite era de 480 millones de pesetas).
 - Que el numero medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 50 (no hay cambio).
 - b) *Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada:*
 - Que el total de las partidas del activo no supere los once millones cuatrocientos mil euros (antes este límite era de 920 millones de pesetas).
 - Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los veintidós millones ochocientos mil euros (antes este límite era de 1.920 millones de pesetas).
 - Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a 250 (no hay cambio).

Los límites indicados anteriormente que son distintos de los que figuran en el BNPGC, fueron los aprobados por la Ley de Reforma Mercantil aprobado el 14 de junio de 2007.

3) Los cambios más importantes en el balance de situación se refieren a:

- La cuenta que antes aparecía en el activo del balance denominada “Accionistas por desembolsos no exigidos” aparece ahora reduciendo el capital dentro del patrimonio neto.
- La cuenta de “acciones propias” que representan la adquisición por la empresa de sus propios instrumentos de patrimonio y que figuraba en el activo del balance, pasará a reducirse del patrimonio neto.
- El importe de las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables otorgados por terceros distintos a los socios, que figuraban en el pasivo del balance aparecerá ahora como patrimonio neto.
- Todos los activos se presentarán ahora en el balance de situación por su valor neto, es decir, deducida la amortización acumulada y las provisiones por pérdida de valor.
- Desaparecen del activo los gastos de primer establecimiento al no ser activables.
- Los terrenos o construcciones que la empresa destine a la obtención de ingresos por arrendamiento o posea con la finalidad de obtener beneficios a través de su enajenación se incluirán en el activo como “Inversiones inmobiliarias”.
- Si la empresa considerase que el valor neto contable de un activo no corriente o grupo enajenable de elementos, se recuperará a través de su venta en lugar de por el uso continuado, reclasificará dichos elementos patrimoniales en las partidas “Activos no corrientes mantenidos para la venta” o “Pasivos no corrientes vinculados con activos mantenidos para la venta”, según proceda. Para ello se exige cumplir con algunos requisitos, tales como: estar en condiciones para su venta inmediata, su venta ha de ser altamente probable, etc.
- Dentro del Patrimonio Neto del balance de situación figuran los ajustes por cambio de valor, neto del efecto impositivo, que la norma de valoración exige que no se registre en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- 4) Los cambios mas importantes en la cuenta de pérdidas y ganancias se refieren a:
 - Se cambia totalmente la estructura de la cuenta y pasa de la presentación actual (debe / haber) a una cuenta vertical donde los ingresos y gastos se presentan de acuerdo con su naturaleza
 - Desaparecen los ingresos y gastos extraordinarios.
 - Los costes asociados a una reestructuración se incorporarán en una partida específica creada al efecto que formará parte del resultado de explotación.
 - Aparece una nueva cuenta "Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas" para recoger el efecto después de impuestos, de: a) el resultado de las actividades interrumpidas y b) el resultado reconocido por la valoración a valor razonable menos los costes de venta, o bien por la enajenación o disposición por otros medios de los activos o grupos enajenables de elementos que constituyan la actividad interrumpida. En ésta sección se explica también lo que se define como una actividad de esta naturaleza y considera que es todo componente que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía, o bien se ha clasificado como mantenido para la venta, y a) representa una línea de negocio o un área geográfica que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; b) forme parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica que sea significativa y c) sea una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla en el plazo de un año.
- 5) El estado de cambios en el patrimonio neto, como ya hemos mencionado, es un estado nuevo que tiene dos partes:
 - a) *La primera, denominada "Estado de ingresos y gastos reconocidos" que recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de:*
 - El resultado del ejercicio de la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de registro y valoración, deban imputarse directamente al patrimonio neto de la empresa.
 - Las transferencias realizadas a la cuenta de pérdidas y ganancias según lo dispuesto en el BNPGC (por ejemplo la venta de los activos valorados a valor razonable con abono al patrimonio que deberá pasar en ese momento por pérdidas y ganancias).

- b) La segunda, denominada *“Estado total de cambios en el patrimonio neto”* que informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados de:
- La totalidad de los ingresos y gastos reconocidos (saldo neto de la cuenta de pérdidas y ganancias).
 - Las variaciones originadas en el patrimonio neto por operaciones con los socios.
 - Las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio neto.
 - Los ajustes al patrimonio neto debidos a cambios en los criterios contables y correcciones de errores.
- 6) El estado de flujos de efectivo que, como ya mencionamos, sustituye al cuadro de financiación, informa sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio. Este estado se formulará teniendo en consideración fundamentalmente:
- a) Los flujos de efectivo de las actividades de explotación, que recogen principalmente los ocasionados por las transacciones que intervienen en la determinación del resultado de la empresa. A estos efectos el resultado del ejercicio será objeto de corrección para eliminar los ingresos y gastos que no hayan producido un movimiento de efectivo o que estén recogidos en otro apartado.
 - b) Los flujos de efectivo por actividades de inversión por cobros y pagos que tienen su origen en compras / ventas de activos no corrientes.
 - c) Los flujos de efectivo por actividades de financiación que comprenden los aumentos y disminuciones por emisión y amortización de instrumentos de patrimonio o por adquisición o enajenación de estos instrumentos de patrimonio propio. También recogerán los aumentos o disminuciones en instrumentos de pasivo financiero y los pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.
 - d) Efecto de las variaciones en los tipos de cambio.

La agregación de todos los flujos resultantes de los apartados anteriores darán el aumento o disminución neta del efectivo o equivalentes que será igual a la variación entre el efectivo o equivalente al comienzo y el final del ejercicio.

- 7) Los cambios mas importantes en la Memoria se refieren fundamentalmente a una mayor exigencia de información que la requerida por el actual PGC y que intentamos resumir a continuación en aquellos aspectos que consideramos de mas interés:
- a. Desglose de los aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres así como de los cambios significativos en las estimaciones.
 - b. Desglose de los cambios en criterios contables, las razones que los justifican, efecto en las partidas de los estados que integran las cuentas anuales, ajustes retroactivos en cada uno de los ejercicios presentados a efectos comparativos.
 - c. Desglose de las correcciones de errores, la naturaleza, efecto en las partidas de los estados que integran las cuentas anuales, ajustes retroactivos en cada uno de los ejercicios presentados a efectos comparativos.
 - d. Desglose de los criterios de valoración de instrumentos de coberturas contables, de instrumentos financieros compuestos, híbridos, etc.
 - e. Desglose de las provisiones y contingencias indicando el criterio de valoración y el método de estimación y cálculo de cada uno de los riesgos cubiertos, descripción de la naturaleza de los activos y pasivos contingentes, así como de su cuantía.
 - f. Desglose de los elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental, incluyendo los criterios de valoración, el método de estimación y cálculo de las provisiones derivadas del impacto medioambiental.
 - g. Desglose de "Negocios conjuntos" indicando los criterios de valoración seguidos por la empresa para integrar en sus cuentas los saldos correspondientes al negocio conjunto en el que participe.
 - h. Desglose de " Activos no corrientes para la venta " indicando los criterios seguidos para calificar y valorar dichos activos o grupos de elementos mantenidos para la venta, incluyendo los pasivos asociados.
 - i. Desglose de " Operaciones interrumpidas" incluyendo explicación de los criterios seguidos para identificar y calificar una actividad como interrumpida, así como los ingresos y gastos que originan

- j. Desglose de los pagos basados en acciones o en opciones sobre opciones, indicando los criterios empleados para su valoración y contabilización.
- k. Desglose de las "Inversiones inmobiliarias" y de las razones por las cuales se clasifican los distintos activos como tales, los ingresos y gastos provenientes de éstas, y las obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de dichas inversiones.
- l. Desglose en relación con el "Fondo de comercio" procedente de cada combinación de negocios, las correcciones valorativas efectuadas, la justificación e importe del fondo de comercio atribuido a cada unidad generadora de efectivo incluyendo las hipótesis utilizadas para la determinación del importe recuperable que se espera .
- m. Desglose de los arrendamientos operativos incluyendo compromisos por pagos, plazos y otros acuerdos.
- n. El desglose de los "Instrumentos financieros" se amplia en comparación con la utilizada actualmente y a efectos informativos se exige:
 1. Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y resultados de la empresa.
 2. Información relacionada con el balance incluyendo categoría de activos y pasivos financieros.
 - Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
 - Reclasificaciones.
 - Clasificación por vencimientos.
 - Baja del balance de activos financieros.
 - Activos cedidos y aceptados en garantía.
 - Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito.
 - Impago e incumplimiento de condiciones contractuales.
 1. Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto.
 2. Contabilidad de cobertura.
 3. Valor razonable.

4. Empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
5. Otra información, como compromisos firmes de compra y venta, litigios, embargos importe disponible de líneas de descuento o de crédito, importe de deuda con garantía real, etc.
6. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros incluyendo información cualitativa para cada tipo de riesgo, descripción de los objetivos, políticas y procedimientos de control de riesgos y los métodos que se utilizan para su medición. También se incluirá información cuantitativa para cada nivel de riesgo, concentraciones de riesgos, etc.
 - ñ) Desglose de combinaciones de negocios, incluyendo por cada transacción los motivos por los que realiza la operación, las bases para la determinación del valor razonable de la empresa o negocio, valor razonable de la contraprestación entregada, compromisos adquiridos, etc.
 - o) Desglose de operaciones con partes vinculadas (a este respecto deseamos mencionar que en el BNPGC, tercera parte, en la norma 15^a de elaboración de las cuentas anuales existe una definición y extensión de quienes se consideran partes vinculadas a estos efectos).

Conclusiones

Para terminar éste artículo nos gustaría hacerlo con una serie de comentarios que a nuestro entender podrían recoger reflexiones sobre la reforma contable y aspectos que necesitan completarse de ella.

- 1) Obvio es decir que la reforma contable presentada por el BNPGC está sujeta a las modificaciones introducidas en la Ley de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base a la normativa de la Unión Europea aprobada por las Cortes Generales el 14 de junio de 2007 (proceso que el ICAC analizará y concluirá si procede o no efectuará algún cambio) así como por el análisis de los comentarios y recomendaciones de mejora recibidas por el ICAC durante el periodo que ha estado el BNPGC en información pública.
- 2) La reforma contable la consideramos positiva dado que nos va a permitir la armonización de la información incluida en las cuentas anuales con la que presentan las sociedades europeas lo cual, siempre beneficiará, en general, a todas las empresas pues les permitirá analizar las cuentas de sus competidores en la búsqueda de aspectos a mejorar. Asimismo, y por distinto motivo, pensamos que también es positiva porque nos va a permitir modernizar y actualizar aspectos que con el paso del tiempo (17 años desde que se publicó el actual PGC) se habían quedado anticuados o no estaban cubiertos por la normativa contable.
- 3) A pesar de la amplitud de las modificaciones que se llevan a cabo en el BNPGC, entendemos que, salvo en algún sector específico, la reforma no va a tener un impacto significativo en las cuentas de resultados ni en el patrimonio de las empresas .También, desde el punto de vista operativo de su implantación, no vemos problemas importantes pues no hay grandes cambios, aunque si creemos conveniente irnos preparando con anticipación para adaptar los procesos informáticos para obtener la información que se requiere en las cuentas anuales, de acuerdo con los nuevos criterios contables.
- 4) La reforma contable que se ha iniciado debe completarse, para lo cual, a modo de líneas generales nos atrevemos a enumerar los aspectos siguientes:
 - a) Adaptación del BNPGC a los cambios que pudieran producirse por lo desglosado en el punto 1) anterior.

- b) Adaptación definitiva de la normativa fiscal a la contable para poder asegurar a las empresas que la reforma contable tendrá un impacto neutro sobre su fiscalidad.
- c) Desarrollo de un Plan contable más sencillo para las Pequeñas y Medianas Empresas tomando como referencia el proyecto de norma realizado por el IASB (borrador en fase de información pública) para su implantación.
- d) Estudio y análisis de la necesidad de las adaptaciones de los Planes sectoriales al BNPGC o la eliminación de aquellos que así se determine. Este análisis deberá tener en consideración los sectores que la reforma contable les ha creado mas problemas, estableciendo en consecuencia las prioridades para su realización.
- e) Desarrollo de una norma de aplicación en el primer año de implantación del BNPGC para dar pautas de que hacer, y como tratar contablemente, .los impactos de los cambios.
- f) Actualización del Decreto de consolidación de las cuentas de los grupos societarios.
- g) Desarrollo de un Decreto sobre las Combinaciones de Negocios (fusiones y escisiones de empresas).



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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Efecto endeudamiento: Es el porcentaje que aporta la financiación ajena a la rentabilidad financiera de la empresa. Indica en qué 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, utilaje y mobiliario”, “Anticipo e inmovilizaciones materiales en curso”, “Otro inmovilizado”, “Provisiones” y “Amortizaciones”.

Líderes (empresas): Son aquellas que han alcanzado un “cash-flow” (recursos generados), en el último año, superior a los 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: 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Contenido del CD-ROM



Esta publicación se acompaña de un CD-ROM

Análisis Económico-Financiero de la empresa andaluza 2007. Directorio 35.000 empresas

La presente publicación se incluye en formato pdf.

Referencias Empresariales de Andalucía 2007. Empresas “Líderes, Gacelas y de Alto Rendimiento”

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 35.000 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.

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.centraldebalancesdeandalucia.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: _____